

عملکرد در آمد ثابت‌ها در بحبوحه جنگ بررسی شد

هفته‌سندوقی

بازار سرمایه در دو هفته منتهی به روز چهارشنبه مورخ ۴ تیرماه در پی تهاجم اسرائیل به کشور و جنگ ۱۲ روزه تعطیل بود. البته از روز ابتدای این هفته شاهد معاملات ابزار با درآمد ثابت در بازار بودیم که علی‌رغم نبود حمایت ویژه از نهادهای حاکمیتی از جمله بانک مرکزی و صندوق‌های توسعه و تثبیت با حضور پر رنگ بازارگردان‌ها در نهایت از وقوع فاجعه در این صندوق‌ها جلوگیری شد. در سه روز ابتدای هفته بیش از ۲۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار خارج شد...

صفحه ۲

سرمقاله

ایستاده در غبار



امیر آشتیانی عراقی

در روزهای اخیر اقتصاد ایران تجربه متفاوتی از شرایط اقتصادی را از سر گذراند که ما را به یاد تجربه‌ای با سه دهه فاصله می‌انداخت؛ در چنین شرایطی و در اقدامی صحیح و به موقع، مدیریت ارشد بازار سرمایه برای برقراری عدالت و به این علت که دسترسی به بازار برای همه افراد و فعالان بازار میسر نبود، بازار سهام را تعطیل کرد. محدودیت‌های زیرساختی به ویژه در حوزه دسترسی به اینترنت و ملزومات آن، عملاً امکان حضور بسیاری از مردم در اقصی نقاط مختلف کشور را در بازار محدود کرده بود و با ادامه فعالیت مجدد بورس، دیگر شاهد یک بازار نبودیم، بلکه باید محدودیت‌های یک نابازار را به چشم خود می‌دیدیم...

صفحه ۲

یادداشت

چند پیشنهاد برای بازار سرمایه در شرایط جنگی



علیرضا توکلی کاشی

در ۴۰ سال اخیر، برای اولین بار به دلیل شرایط جنگی، بورس برای چند مدت تعطیل شد. پیش از این، تعطیلی بورس تنها در مواردی رخ داده بود که بدلیل تعطیلی شبکه بانکی امکان تسویه وجوه معاملات امکان‌پذیر نبوده است زیرا به دلیل وابستگی معاملات و سیستم تسویه، تعطیلی سیستم بانکی، لاجرم باعث تعطیلی بورس می‌شده است.

صفحه ۵



درایت به‌موقع در اولین تصمیم مهم رئیس جدید شورای بورس

توقف تاکتیکی

صفحه ۳



کرمان موتور



نمایشگر مرکزی ۱۰/۲۳ اینچی لمسی + بلوتوث + USB

مجهز به Android Auto و Apple Car Play

کلیدهای کنترل سیستم صوتی روی غریبلیک فرمان

آینه‌های جانبی تاشونده برقی

چراغ‌های جلو LED

چراغ روشنایی در روز (Day Light)

گرمکن مندلی‌های ردیف جلو

سیستم پایش فشار باد تایرها (TPMS)

سنسور پارک جلو و عقب

سیستم ورود بدون کلید+استارت دکمه‌ای

موتور بنزینی ۱۶۰۰ سی‌سی تنفس طبیعی مجهز به VVT

حداکثر قدرت ۱۰۷/۶۰۰۰ Hp/RPM

حداکثر گشتاور موتور ۱۵۰/۳۵۰۰ Nm/RPM

گیربکس اتوماتیک از نوع CVT

مجهز به سیستم فرمان برقی (EPS)

سیستم ترمز جلو و عقب دیسکی

سیستم تعلیق جلو MacPherson و نیمه مستقل پیچشی در عقب

رینگ‌های ۱۶ اینچی آلومینیومی ۲۰۵/۵۵R۱۶

مجهز به ۴ کیسه هوا (سرنشینان جلو و جانبی)

کروز کنترل

سیستم کنترل ایستایی در سربالایی (HAC)

KERMAN MOTOR

KME SR3

کی‌ام‌سی‌آر ۳

آماده حل مسائل با آمریکا هستیم



رئیس‌جمهور گفت: آماده حل و فصل مسائل میان خود و آمریکا بر پایه چارچوب‌های بین‌المللی هستیم و هرگز خواسته‌ای فراتر از حقوق خود نداریم. در این مسیر از هر گونه مساعدت کشورهای دوست و برادر خود استقبال می‌کنیم.

مسعود پزشکیان افزود: جمهوری اسلامی ایران ناچار شد برای پاسخ به مشارکت مستقیم آمریکا در حمله به تمامیت ارضی ایران، به پایگاه آنها در خاک کشور دوست و برادر قطر حمله موشکی انجام دهد. وی با بیان اینکه باور جدی داریم که آمریکا و رژیم صهیونیستی به دنبال ایجاد اختلاف و دشمنی میان کشورهای اسلامی هستند، تصریح کرد: جمهوری اسلامی ایران به دنبال تقویت وحدت و صلح در منطقه است و آنها را زمینه‌ساز و تعمیق توسعه می‌داند؛ مسیری که رژیم صهیونیستی به دنبال اخلاص در آن است. پزشکیان بیان کرد: ایران به فکر تقابل با هیچ کدام از کشورهای اسلامی و همسایگان خود نیست.

سرمقاله

ایستاده در غبار

در روزهای اخیر اقتصاد ایران تجربه متفاوتی از شرایط اقتصادی را از سر گذراند که ما را به یاد تجربه‌ای با سه دهه فاصله می‌انداخت؛ در چنین شرایطی و در اقدامی صحیح و به موقع، مدیریت ارشد بازار سرمایه برای برقراری عدالت و به این علت که دسترسی به بازار برای همه افراد و فعالان بازار میسر نبود، بازار سهام را تعطیل کرد. محدودیت‌های زیرساختی به ویژه در حوزه دسترسی به اینترنت و ملزومات آن، عملاً امکان حضور بسیاری از مردم در اقصی نقاط مختلف کشور را در بازار محدود کرده بود و با ادامه فعالیت مجدد بورس، دیگر شاهد یک بازار نبودیم، بلکه باید محدودیت‌های یک نابازار را به چشم خود می‌دیدیم. در هر حال سازمان بورس به درست‌ترین شکل ممکن و برای جلوگیری از دسترسی دشمنان به اطلاعات بازار، هک و همچنین حفظ جان هموطنان، همانطور که در بازار رمز ارزها و در پلتفرم نوبیتکس رخ داد، تعطیلی بازار در این روزهای سخت و پراشتاب انجام داد. البته این اتفاق نه در بازار سرمایه که در لیبرال‌ترین بازارها نیز رخ داد و این بازارهای موازی تعطیل شدند و امکان معامله در آن وجود نداشت. به نحوی که حتی فروش چند کیلو گرم طلا یا معامله روان در بازار لوازم خانگی نیز به عنوان یک بازار موازی در دسترس نیز امکان پذیر نبود. در این شرایط که بازارها در شرایط فومو (fomo) قرار داشته و تئوری گله به خاطر ترس جهانی بر رفتار سرمایه‌گذاران حاکم بود، اگر بازار سهام با اتکا به ماده ۳۲ بازار اوراق بهادار و آیین نامه معاملات تعطیل نشده بود و به امید اتفاقات بیرونی و ویژه نشده بود، ریزش بسیار شدیدی را تجربه می‌کرد که شاید جریان آن تا مدت‌های بسیار طولانی زمان می‌برد. اما سایر بازارهای مالی جهان و تجربه سایر بورس‌ها – به غیر از بازار سهام تل‌آویو رژیم صهیونیستی که با تجربه تجاوز مداوم به سایر کشورها جنگ و تجاوز با بورس آنها عجین شده است – نیز این واکنش را تایید می‌کند که جنگ به نوعی «قوی سیاه» بازار سهام محسوب می‌شود و اتفاق تکرارپذیری نیست. بورس آمریکا نیز پس از توقف معاملاتی و تایید SEC با ۶ روز توقف روبه‌ر شد و بازار سهام روسیه پس از شوک اولیه بین ۴ تا ۶ هفته تعطیلی را تجربه کرد.

بررسی عملکرد معاملاتی بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت هم شاید به نوعی مویذ همین نکته باشد که پس از بازگشایی شاهد ابطال بیش از ۶۰ همت صندوق بودیم که مدیران صندوق‌ها بدون کمک دولتی ودر بهترین شرایط بازار را مدیریت کردند تا هیچان اتفاق فروکش کرد و روند خروج حقیقی‌ها به ورود به صندوق‌های سرمایه‌گذاری تبدیل شد تا جایی که در ۲ روز آخر شاهد ورود بیش از یک همت از سمت حقیقی‌ها بودیم. اما معاملات صندوق‌های با درآمد ثابت نکاتی دارد که باید قبل از بازگشایی بازار سهام مورد بررسی قرارگیرد؛ تجربه جهانی نشان داده که در این مواقع دولت‌ها به کمک بازار می‌آیند و در کنار سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرند، اما این‌بار مدیران صندوق‌ها به تنهایی بار این اتفاق را به دوش کشیدند و در شرایطی که دولت ۴۰۰ تا ۵۰۰ همت با فروش اوراق در بازار سرمایه تجهیز منابع کرده بود، جا داشت این بار بخشی از آن را کوتاه مدت به همین بازار تزریق می‌کرد و اگر به هر دلیل زیرساخت‌های قانونی آن وجود نداشت، با اراده کمک می‌توانست نسبت به اصلاح اساس‌نامه صندوق‌های تثبیت و توسعه بازار وارد این کارزار شود و بی‌شک برای بازگشایی بازار سهام هر روزی که باشند باید این اتفاق با قدرت بیشتری رخ دهد، هرچند که قانون‌گذار برای چنین روزی پیش‌بینی‌هایی در بازار سهام کرده است. نکته دیگر اینکه بهتر بود برای فروش دارندگان اوراق با درآمد ثابت سقف فروش به ازای که معاملاتی تعیین می‌شد، به نحوی که بررسی معاملات یکی از بزرگ‌ترین صندوق‌ها نشان می‌دهد میانگین فروش هر فرد حدود ۳۰۰ میلیون تومان بوده است در صورتی که برخی کدها چند میلیارد تومان فروش داشته‌اند که به نظر نمی‌رسد این فروش برای تأمین نیاز باشد و بیشتر شبیه تبدیل دارایی است. در این شرایط شاید برای بازگشایی معاملات سهام علاوه بر بررسی بیشتر در خصوص اصل این اتفاق و تجهیز کافی منابع برای حمایت بزرگ از بازار سهام باید به محدودیت‌های دیگری همچون کاهش دامنه نوسان نیز فکر کرد.

روایت

به‌نام ایران سربلند

«درد» را از هر طرف بنویسی «درد» است و درد در آغازین روزهای ۲۳خرداد به ناگهان بر ایران عزیزمان وارد شد. تحمیل جنگی دیگر این بار از سوی رژیم غاصب صهیونیستی که خاطر همگی‌مان را مکدر کرد. فضای غبارآلود و حزین آن روزها با از دست دادن عزیزانی از بازار سرمایه، بازار مالی و البته کشتار هموطنانی بیگناه، توان ما را برای تولید محتوا و انتشار هفته‌نامه به سیاق همیشگی گرفت.

همچنین در هفته آینده نیز با توجه به ایام عزاداری مظلوم کربلا، حضرت اباعبدالله الحسین (علیه‌السلام) و خاندان بزرگوارشان، هفته‌نامه اطلاعات بورس در این حزن منتشر نمی‌شود و پس از گذار این غم و به مدد ایستادگی مردان و زنان غیور کشورمان در دفاع از خاک میهن عزیزمان؛ روال سابق کار را دوباره از سر گرفته و همچنان با شما «بر آن عهد که بستیم، پایبند می‌مانیم».

به نام ایران سربلند؛ برای مام وطن آرامش، برای هموطنانمان عزت و برای شما خوانندگان، روزهای پر سود آرزومندیم.

اقتصاد کشور پابرجاست



وزیر اقتصاد با بیان اینکه با وجود حمله ددمنشانه دشمن صهیونیستی، شرایط اقتصادی کشور در وضعیت خوبی قرار دارد، گفت: سازمان‌های تابعه وزارت اقتصاد مشغول فعالیت هستند و خللی در خدمت‌رسانی به مردم صورت نگرفته است.

سیدعلی مدنی زاده با تأکید بر ثبات اقتصادی کشور با وجود حملات رژیم صهیونیستی، از عملکرد موفق سازمان جمع‌آوری و فروش اموال تملیکی در تعیین تکلیف ۵۱ همت کالا و تزریق ۹۶ درصد آن به بخش تولید خبر داد و افزود: این سازمان بدون وقفه به فعالیت خود ادامه می‌دهد. این سازمان یکی از دستگاه‌های پیش رو در ارائه خدمات به مردم است و تمام ادارات کل این سازمان در سراسر کشور مشغول فعالیت هستند تا خللی در خدمت‌رسانی به مردم ایجاد نشود. همچنین این سازمان که با تسریع در تعیین تکلیف کالاها و بازگشت بخش زیادی از آن به اقتصاد کشور طی ماه‌های گذشته نقش مهمی در بخش تولید ایفا کرده است.

نقداریمی

گزارش بازار سرمایه

بازار سرمایه در دو هفته منتهی به روز چهارشنبه مورخ ۴ تیرماه در پی تهاجم اسرائیل به کشور و جنگ ۱۲ روزه تعطیل بود. البته از روز ابتدای این هفته شاهد معاملات ایزار با درآمد ثابت در بازار بودیم که علی رغم نبود حمایت ویژه از نهادهای حاکمیتی از جمله بانک مرکزی و صندوق‌های توسعه و تثبیت با حضور پر رنگ بازارگردان‌ها در نهایت از وقوع فاجعه در این صندوق‌ها جلوگیری شد.

۲۵ همت رفت

در سه روز ابتدای هفته بیش از ۲۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار خارج شد و در دو روز انتهای هفته شاهد بازگشت حدود ۳٫۲ هزار میلیارد تومان از نقدینگی اشخاص حقیقی به این صندوق‌ها بودیم. معاملات کالاها در بورس کالا هم بدون حتی یک روز تعطیلی انجام شد.

سوء مدیریت در صندوق‌ها

در هنگام بازگشایی درآمد ثابت‌ها برخی از صندوق‌ها به دلیل سوء مدیریت و عدم بازارگردانی مناسب با افت چند درصدی مواجه شدند که قطعاً منجر به مخدوش شدن اعتماد سرمایه‌گذاران به این صندوق‌ها در آینده می‌شود. همچنین در بعضی از موارد شاهد عدم تعدیل قیمت متناسب با روزهای سپری شده از بازار در برخی نمادها بودیم. در مجموع به نظر می‌رسد که عملکرد سازمان بورس و مدیریت عمده صندوق‌های با درآمد ثابت قابل‌قبول بوده است.

درون ناشران...

در عین حال که در هفته گذشته تمامی نمادهای ناشران متوقف بودند اما اکثریت آنها همچنان و به صورت مرتب اطلاعاتیه‌ها و شفاف‌سازی‌های خود را در سامانه کدال بارگزاری کردند:

رشد ۲۴ درصدی فروش بهاری «شکام»



شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز با نماد شکام موفق شده است در خردادماه سال جاری ۵۱۵ میلیارد تومان فروش کسب کند که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۷ درصد و نسبت به ماه قبل بیش از ۳ درصد رشد را نشان می‌دهد. همچنین فروش بهار به ۱٫۳ همت رسیده است که نسبت به بهار سال قبل ۷۴ درصد افزایش را به ثبت رسانده است.

افزایش ۱۰۰ درصدی نرخ محصولات

نرخ‌های فروش شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز نیز رشد قابل توجهی داشته است از جمله نرخ فروش اتیلن گلایکول‌ها، اتوکسیلات و بازگانی رشد بیش از ۱۰۰ درصدی داشته و نرخ فروش پروپیلن گلایکول‌ها نیز بیش از ۶۸ درصد افزایش داشته و نرخ فروش محصولات دارویی نیز بیش از ۲۱ درصد رشد داشته است.

پیش‌بینی ۷٫۵ همتی ۱۴۰۴

شکام به صورت تاریخی حدود ۱۷ درصد فروش خود را در بهار به ثبت می‌رساند که در صورت تداوم این روند در سال جاری، فروش این شرکت به بیش از ۷٫۵ همت بالغ می‌شود.

ورود ۲ همت با آتش بس



مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، از بازگشت ثبات به بازار سرمایه در نخستین هفته تابستان ۱۴۰۴ خبر داد و اعلام کرد: ورود نقدینگی به بازار در پایان هفته گذشته به دو همت رسید که نشان از بازگشت اعتماد به بازار دارد.

قادر معصومی‌خانقاه افزود: همانطور که همه افراد و فعالان حاضر در بازار سرمایه مستحضرن در هفته گذشته ما در بازار سرمایه، شاهد معاملات فیزیکی بورس‌های کالایی، اوراق درآمد ثابت و صندوق‌های با در آمد ثابت بودیم. وی تصریح کرد: همچنین در ابتدای هفته و بر اثر اخبار منشعب از جنگ میزانی خروج پول از بازار را داشتیم که این روند از روز دوشنبه ۲ تیرماه معکوس شد و شرایط به قدری تغییر کرد که در روز پایانی هفته گذشته شاهد ورود ۲ همت نقدینگی جدید به بازار بودیم که نسبت به رقم قبلی ۲۰۶ همتی معاملات بسیار قابل توجه است. خانقاه بیان کرد: البته این نکته را نیز ما از قبل پیش‌بینی می‌کردیم که با ایجاد حمایت‌های لازم از بازار چنین اتفاقی رخ بدهد و امید می‌رود که در این هفته نیز شاهد بازار پر رونق باشیم.

ایران به مذاکره بر نمی‌گردد



وزیر امور خارجه جمهوری اسلامی ایران درباره روند مذاکرات با آمریکا گفت: ما تأکید کرده‌ایم که تا زمانی که تجاوز متوقف نشود، ایران به میز مذاکره با ایالات متحده باز نخواهد گشت و مسیر دیپلماتیک از سر گرفته نخواهد شد. اکنون باید صبر کرد و دید که در آینده چه اتفاقی خواهد افتاد.

عباس عراقچی درباره اینکه آیا پیش از حمله به تاسیسات هسته‌ای امکان توافق آتش بس وجود نداشت، توضیح داد: ایران آغازگر جنگ نبوده است. کشور ما همواره هدف تجاوز و حمله قرار گرفته و اصل دفاع را منبای خود قرار داده است. حتی در آینده نیز، اگر تعرضی به حاکمیت و تمامیت ارضی جمهوری اسلامی صورت گیرد، پاسخ ایران به همان شیوه دفاعی خواهد بود. وی تأکید کرد: همان‌طور که در کنفرانس خبری استانبول نیز اعلام کردم، ورود ایالات متحده به جنگ نشانه شکست رژیم صهیونیستی و ناتوانی آن در ایستادگی بود.

عملکرد درآمد ثابت‌ها در بحبوحه جنگ بررسی شد

هفته صندوقی

- فنوال از افزایش سرمایه ۵۰ درصد از سود انباشته رونمایی کرد.
- ونیرو اعلام کرد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت این شرکت تا زمان برطرف شدن ابهامات بدهی ارزی لغو می‌شود.
- خیارس، حسینا و غیsher افزایش نرخ داشتند.
- شرکت‌های زیادی هم مجمع عمومی خود را به تعویق انداختند.

تقسیم سود

چند شرکت نیز در این هفته اقدام به تقسیم سود در مجمع خود کردند:

نماد	آردینه	صنیعو	وتوکا	کرین	فسازان	کتپس	کیرویر	سمتاز
میزان تقسیم سود (تومان)	۱۹۰	۷۳	۵۰	۱۴۸	۳۶	۱۵۰	۸۸	۶۰۰

وزیر جدید – حرف جدید

سید علی مدنی‌زاده، وزیر امور اقتصادی و دارایی در دیدار با رئیس و اعضای کمیسیون اقتصادی مجلس اعلام کرد که لازم است بر اساس شرایط و محیط جدید، ضمن هماهنگی بیشتر در حوزه‌های مختلف اقتصاد از جمله بیمه، بانک، بازار سرمایه، مالیات و... سیاست‌های ضروری در این زمینه را با همکاری دولت و مجلس تدوین و اجرا کنیم.

پزشکیان و آمریکا

رئیس‌جمهور از آمادگی مذاکره با آمریکا در راستای برطرف کردن همه مشکل‌ها خبر داد.

بازگشت تعادل به بازار



وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: تعادل به بازار، تأمین و عرضه کالاهای اساسی بازگشته است و فراوانی در فروشگاه‌های عرضه از نتایج رصد روزانه بازار در کمیته زیر بنایی دولت بوده است.

سیدمحمد اتابک افزود: پشتیبانی بی‌نظیر مردم از نظام و نیروهای مسلح شایسته تقدیر فراوان است و با این حمایت جانانه مردم، پیروزی بر متجاوزین نزدیک است. وی تصریح کرد: در کمیته زیربنایی دولت با مشارکت ۹ وزارتخانه، وضعیت بازار رصد می‌شود و نظارت بر بازار هم با گزارش ساعتی، بر روند تأمین و عرضه کالا رسیدگی می‌کند. اتابک با بیان اینکه از روز حمله ناجوانمردانه رژیم صهیونیستی به ایران، وزارت صمت در تلاش بود که بازار در تعادل کامل باشد، تأکید کرد: قطعاً مشکلاتی وجود دارد اما پیش‌بینی لازم صورت گرفته است. به‌رهمندی از ارز حاصل از صادرات، در نظر گرفتن تسهیلات برای کارخانجات آسیب‌دیده از حملات دشمن و ... از اقداماتی بود که در این راستا صورت گرفته است.

افشا نشده‌ها را بگویید

ولی‌اله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار از ناشران اوراق بهادار درخواست کرد چنانچه رویداد با اهمیتی در طول روزهای کاری گذشته (از تاریخ توقف معاملات سپه‌ام) اتفاق افتاده است و تاکنون افشا نشده، در اسرع وقت افشا شود.

موازی‌ها

در بازار طلا و ارز علی رغم معاملات بسیار کم حجم و رسیدن قیمت دلار بازار آزاد به ۹۵ هزار تومان با اعلام آتش بس مجدد دلار با افت سنگین به محدوده ۸۳ هزار تومان رسید و قیمت هر سکه امامی نیز ۷۶ میلیون تومان در حال معامله است.

نوسانات سنگین بازارهای جهانی

- در بازارهای جهانی بعد از تحولات بی سابقه قیمت‌های طلا، نفت و شاخص‌های بورس کشورهای منطقه با نوسانات سنگینی مواجه شدند.
- قیمت هر اونس طلا با شروع جنگ از محدوده ۳۳۰۰ دلاری به ۳۴۸۰ دلار در اواسط جنگ رسید و پس از آن با افت مواجه شد و به ۳۴۰۰ دلاری نزول کرد و با اعلام آتش بس مجددا شاهد افت قیمت به محدوده ۳۳۲۰ دلاری سقوط کرد.
- قیمت نفت خام هم که مهمترین تاثیر را از تحولات نظامی خلیج فارس به خود می‌بیند قبل از حمله به ایران ۶۶ دلار بود و اوج قیمت آن در خلال جنگ به ۷۷ دلار رسید و پس از اعلام آتش بس قیمت از ۷۶ دلار مجدد به ۶۵ دلار سقوط کرد.
- قیمت فلزات سنگین هم کم نوسان بود به نحوی که در زمان نگارش این گزارش مس ۹۶۰۰ دلار، روی ۲۷۰۰ دلار، آلومینیوم ۲۵۶۸ دلار و قیمت سرب ۲۰۴۳ دلار است.
- بیت کوین ۱۰۷ هزار دلار قیمت دارد.



رویداد هفته

بخش خصوصی آماده سازندگیست



نایب رئیس اتاق بازرگانی ایران با بیان اینکه زمان، زمان سازندگی است،گفت:امروز زمانی نیست که به اختلافات کوچک داخلی نگاه کنیم؛ بلکه باید همه نیرو و فکر ما صرف سازندگی بزرگ در کشور شود. محمدرضا پهرمان در ادامه صحبت‌های خود به ظرفیت بسیار مناسب بخش خصوصی اشاره کرد و افزود: همان‌طور که منابع انسانی توانمند و بخش خصوصی کشور دارای آمادگی کامل برای سازندگی است، دولت نیز باید ساختار خود را در جهت توسعه و سازندگی کشور تنظیم کند. وی تصریح کرد: باید در کنار هم باشیم تا بتوانیم با سیاست‌هایی که دولت اتخاذ می‌کند، به فعالیت‌های خود ادامه دهیم. پهرمان بر بازتوانی در اقتصاد در سایه بهره‌گیری درست از سرمایه‌های ملی و ظرفیت‌های بخش خصوصی تأکید کرد و گفت: به این منظور، قوای سه‌گانه در کنار هم تمام شرایط را مهیا کنند تا بتوانیم شرایط موجود را به شرایط مطلوب‌تری تغییر دهیم.

بورس بدون تغییر باز شود



مدیرعامل سیدگردان اندیشه گفت: بازار سرمایه پس از تعطیلی طولانی، ضروری است که بدون هیچ‌گونه تغییر خاصی و به روال گذشته فعالیت خود را از سر بگیرد. ادامه تعطیلی بورس به مدت طولانی می‌تواند به بی‌ثباتی و آسیب به اعتماد سرمایه‌گذاران منجر شود. علی آهنگر افزود: بازگشایی بازار با دامنه نوسان مثبت و منفی ۳ درصد، فرصتی است تا معاملات به صورت طبیعی و با ثبات بیشتری انجام شود و روند بازار به روال همیشگی بازگردد. این اقدام می‌تواند به بازسازی اعتماد و افزایش شفافیت در بازار سرمایه کمک کند. بازگشایی بازار با دامنه نوسان ۳ درصدی، به معامله‌گران و سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد که تصمیمات خود را بر اساس تحلیل‌های بنیادی و تکنیکال اتخاذ کنند و از هیجانات غیرمنطقی جلوگیری شود. این اقدام می‌تواند باعث ایجاد ثبات و رونق در بازار سهام شود.

وفور کالا در جنگ ۱۲ روزه



وزیر جهاد کشاورزی گفت: با برنامه ریزی دقیق و شبانه روزی دولت و وزارتخانه‌ها به ویژه وزارت جهاد کشاورزی، اقدامات لازم برای تأمین نیازهای مردم انجام شد و شاهد وفور کالا با قیمت مناسب در ایام ۱۲ روزه جنگ تحمیلی بودیم. غلامرضا نوری قزلقه افزود: وضعیت کشور با جنگ ترکیبی و اهداف شوم دشمنان به یک دوره بحرانی و چالش‌برانگیز، وارد شد و با حمایت کامل استکبار جهانی از این دشمنان، وضعیت سخت‌تر شد اما در نهایت نیروهای مسلح و مجموعه‌های مختلف کشور توانستند این وضعیت را تحت فرماندهی حکیمانه رهبر معظم انقلاب مدیریت کنند. با بهره‌گیری از این تجربیات، در ماه‌ها و سال‌های آینده، می‌توان مدیریت بهتری در تأمین کالا و کنترل قیمت‌ها داشت و این مسیر را با همت و همکاری ادامه داد. همچنین، تولیدکنندگان، توزیع‌کنندگان و زنجیره‌های تأمین در بخش کشاورزی، با همدلی و همکاری، نقش مؤثری در این موفقیت ایفا کردند.

اشتباه محاسباتی دشمن



وزیر ارتباطات و فناوری دولت دوازدهم با اشاره به اینکه دشمن برنامه ریزی کرده بود تا به صورت جدی ضربات شدیدی بر پیکره و شاکله نظامی و امنیتی ما وارد کند، گفت: دشمن محاسبات اشتباهی داشت مبنی بر اینکه بتواند ناآرامی‌های اجتماعی و ناراضیانی عمومی در کشور ایجاد کند، محمد جواد آذری جهرمی افزود: باید بپذیریم دچار غافلگیری امنیتی شدیم و منطقاً متولیان حوزه امنیت روی این موضوع کار کنند. ما نیروهای زنده‌ای در کشور در عرصه امنیتی داریم و باید رصد کنند که چه شد دچار این غافلگیری شدیم و ضربه خوردیم. وی ادامه داد: شاید اگر این ضربه وارد نمی‌شد، در سطح میدان می‌توانستیم خیلی قوی‌تر از آنچه نشان دادیم ظاهر شویم. آذری‌جهرمی تصریح کرد: برخی جریان‌های برانداز تحلیل‌های غلطی داشتند و توانسته بودند آنها را به دستگاه محاسباتی رژیم صهیونیستی غالب کنند.

دامنه را کم نکند



باتوجه به شرایط فعلی و برقراری آتش‌بس اگرچه ریسک‌های اقتصادی به‌طور کامل مرتفع نشده‌اند اما دلایل کافی مبنی بر تداوم تعطیلی بازار وجود ندارد. البته که نمی‌توان این موضوع را نیز انکار کرد که ریسک‌های اقتصادی به‌طور کامل مرتفع نشده‌اند اما دلایل کافی مبنی بر تداوم تعطیلی بازار وجود ندارد. با حمایت استراتژیک از بازار سرمایه در آغاز معاملات، می‌توان از صف‌های سنگین فروش و شوک روانی جلوگیری کرد.

کاهش دامنه نوسان راهکار مناسبی برای کنترل هیجانات نیست و حتی دامنه مثبت و منفی ۳ درصد نیز باعث ایجاد محدودیت قابل توجهی شده است؛ در این میان نکته حائز اهمیت حمایت مستمر و همه‌جانبه از دقایق اولیه بازار توسط صندوق توسعه، صندوق تثبیت و نهادهای سرمایه‌گذاری همچون صندوق بازتوسنگی و یا بیمه‌هاست که به صورت استراتژیک در بازار حضور دارند. حمایت این ابزارها از بازار طی دقایق اولیه می‌تواند از ایجاد صف فروش‌های سنگین و قفل شدن بازار جلوگیری کند و عامل حفظ نقدشوندگی باشد زیرا که در صورت از بین رفتن نقدشوندگی شاهد ایجاد صف فروش‌های سنگین و پیچیده خواهیم بود و این اتفاق باعث ایجاد جو روانی منفی خواهد شد، همچنین این حمایت باید به صورت پیوسته و مستمر طی چند روز پس از بازگشایی بازار ادامه‌دار باشد از این رو پس از ۲ الی ۳ روز بازار به ثبات رسیده و متعادل خواهد شد.

در حال حاضر شاهد قیمت‌های مناسبی در بازار هستیم که طی بازه زمانی یکساله در صورتی که ریسک و اتفاق خاصی بر بازار سرمایه حاکم نشود، بورس می‌تواند بازده مناسبی را برای سهامداران محقق کند. در دوره اتفاقات اخیر، بازار شاهد متغزل بودن بانک مرکزی بوده است به طوری که YTM اسناد خزانه اسلامی که نرخ تأمین مالی دولت را نمایندگی می‌کند از حوالی ۳۳ تا ۳۴ درصد به ۳۸ تا ۳۹ درصد رسید و درحال حاضر با ۲ الی ۳ درصد رشد به ۳۵ تا ۳۶ درصد با ارزش معاملات بسیار ناچیز در حد ۲ الی ۳ میلیارد تومان به روی هر نماد رسیده است که باعث منفی شدن اخزا و رشد YTM‌هاست که بانک مرکزی می‌توانست به یک حمایت حداقلی از این اتفاق جلوگیری کند زیرا که بالا رفتن نرخ اخزا عاملی برای منفی شدن بازار سرمایه است. بانک مرکزی باید در این خصوص واکنش نشان دهد و با تزریق نقدینگی به هر روش ممکن در بازار اوراق بدهی فعال باشد. همچنین به جهت حمایت از بازار سرمایه به تصمیم‌گیری در خصوص نرخ بهره بپردازد.

نهایت کنترل: کاهش دامنه



دامنه مثبت و منفی ۳ درصد نسبت به دامنه ۶ الی ۷ درصدی محدود است اما در صورت نیاز، این محدودیت می‌تواند به میزان بیشتری اعمال شود تا باعث جلوگیری از نقدشوندگی نشود. اولین وظیفه ارکان بورس، حفظ نقدشوندگی و افزایش شفافیت در بازار است از این رو متوقف کردن معاملات سهام به دلیل برخی مصالح مانند شرایط اقتصادی، مسائل جنگی و یا تحولات خاص، حتی اگر این وقایع موقت باشند در تعارض جدی با وظایف اصلی بازار سرمایه قرار دارد. ایجاد هرگونه محدودیت در فرآیند نقدشوندگی به‌ویژه توقف کامل معاملات، اقدامی است که عملاً سهامدار را از حق نقد کردن دارایی خود محروم می‌سازد. همچنین به نظر می‌رسد که یکی از انگیزه‌های اصلی این اقدام جلوگیری از بازتاب بین المللی منفی شدن بورس ایران و قرم‌پوش شدن نمادهاست اما با متوقف کردن معاملات نمی‌توان صورت مسئله را پاک کرد.

تعطیلی بازار صرفاً به جهت جلوگیری از رفتار هیجانی سهامداران است اما در شرایط خاص همچون وضعیت جنگی، فروش سهام الزاماً رفتاری هیجانی نبوده و یک تصمیم منطقی در راستای تأمین نقدینگی است؛ همچنین در سایر بازارها و کامودیتی‌ها نیز شاهد نوسانات مثبت و منفی شدید پیرو اخبار مختلف هستیم که امری طبیعی است.ضمن اینکه نهایت کنترلی که می‌توان در بازار سرمایه ایجاد کرد، تعیین دامنه نوسان محدودتر و نه تعطیلی معاملات است، همچنین باید توجه داشت که دامنه مثبت و منفی ۳ درصد نیز نسبت به دامنه ۶ الی ۷ درصدی محدود است اما در صورت نیاز، این محدودیت می‌تواند به میزان بیشتری اعمال شود تا باعث جلوگیری از نقدشوندگی نشود.

امیدواریم تا مسئولان باتوجه به توافق حاصل شده درخصوص آتش‌بس، بازنگری جدی در خصوص فعالیت معاملات سهام داشته باشند زیرا که درحال حاضر با این توافق توجهی در راستای ادامه تعطیلی معاملات وجود ندارد. همچنین بازار به صرف احتمال افت شاخص و یا نگرانی از ضررهای کوتاه‌مدت، نباید از وظایف اصلی خود باز بماند.

درایت به‌موقع در اولین تصمیم مهم رئیس جدید شورای بورس

توقف تاکتیکی

با توجه به اینکه در حال حاضر ایران قصدی برای تداوم یافتن جنگ با رژیم غاصب صهیونیستی ندارد و این رژیم آدم‌کش نیز گفته است که قصدی برا ادامه حملات تحمیلی خود ندارد، گمان می‌رود که بازار سرمایه طبق روال گذشته به فعالیت خود ادامه دهد، اما مهم‌ترین سوالی که باید در این میان از خود بپرسیم اینکه سازمان بورس و اوراق بهادار با توجه به درایت به‌موقع رئیس جدید شورای بورس در هفته‌های گذشته در آینده چه کاری باید انجام دهد تا ریسک‌های جنگ را از دوش بازار بردارد.

محدودیت موقت دامنه نوسان



با توجه به اعلام آتش بس میان ایران و اسرائیل و برداشته شدن تدریجی محدودیت‌های وضع شده به نظر می‌رسد معاملات بازار سرمایه از روز شنبه به حالت عادی باز گردد هر چند با توجه به تحولات دوهفته اخیراحتمال وضع محدودیت موقت در دامنه نوسان جهت کنترل هیجانات بازار وجود دارد. ضمن اینکه با توجه به فضای هیجانی ناشی

بازکنید اما با دامنه نامتقارن



با توجه به وضعیت فعلی بازار، بهترین روش برای بازگشایی بازار، بازگشایی نامتقارن خواهد بود، به این معنا که دامنه نوسان مثبت ۲ درصد و منفی صفر درصد در نظر گرفته شود. همچنین انتظار می‌رود بازار پس از مدتی توقف، روز شنبه بازگشایی شود. با توجه به وضعیت فعلی بازار، بهترین روش برای بازگشایی بازار، بازگشایی نامتقارن خواهد بود به این معنا که دامنه نوسان مثبت ۲ درصد و منفی صفر درصد در نظر گرفته شود. این روش بازگشایی می‌تواند از نوسانات شدید و هیجانات کاذب در بازار جلوگیری کند و به تعادل بیشتر در معاملات کمک کند. بازگشایی با دامنه نوسان نامتقارن باعث می‌شود سهامداران با آرامش و اطمینان بیشتری وارد بازار شوند و از افت ناگهانی قیمت‌ها جلوگیری شود که این موضوع به حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران کمک خواهد کرد. بازگشایی بازار با دامنه مثبت ۲ درصد به سهم‌ها امکان رشد منطقی و تدریجی می‌دهد و دامنه منفی صفر مانع افت شدید قیمت‌ها می‌شود. همچنین این روش به تدریج بازار را به شرایط عادی و متعادل بازمی‌گرداند و هیجانات غیرضروری را کاهش می‌دهد. کنترل دامنه نوسان در روزهای نخست بازگشایی اهمیت بالایی دارد، زیرا می‌تواند از تنش‌های شدید جلوگیری کرده و روند معاملات را به سمت ثبات هدایت کند. باید توجه داشت بازار سرمایه نیازمند روندی آرام، مستحکم و اعتمادساز است که این بازگشایی نامتقارن می‌تواند آن را فراهم کند. انتظار می‌رود با اتخاذ این رویکرد، معاملات روزهای آینده با کمترین نوسان و بیشترین آرامش انجام شود و مسیر بازار به سمت تعادل و رشد پایدار هدایت شود.

حقوقی‌ها محدود شوند



فروش کدهای حقوقی باید محدود شود تا از دستکاری‌های احتمالی و سوءاستفاده‌های ناخواسته در بازار جلوگیری به عمل آید. این اقدامات ترکیبی می‌تواند زمینه را برای بازگشت تعادل به بازار سرمایه فراهم کند. ضمن اینکه با توجه به شرایط فعلی کشور، در صورت بازگشایی بورس، شاهد کاهش شاخص بورس در روزهای نخست خواهیم بود.

نکته بسیار مهم در این میان اینکه هماهنگی میان وزارت اقتصاد، سازمان بورس و بانک مرکزی، بر اهمیت انجام اقدامات هماهنگ و هماهنگ‌تر برای بازگرداندن تعادل به بازار بورس ضرورت دارد. همچنین برای ایجاد ثبات و جلوگیری از نوسانات شدید در بازار، لازم است صندوق‌های درآمد ثابت به شیوه‌ای مشابه قبل از جنگ با دامنه زمانی روزانه محدودتر فعالیت کنند تا کنترل بهتری بر روند معاملات آنها اعمال شود. ضمن اینکه معاملات واحدهای قابل معامله صندوق‌های سهامی و مختلط، صندوق‌های سپرده کالایی و سهام شرکت‌ها باید از نظر دامنه نوسان قیمتی روزانه و مدت زمان معاملات محدود شوند. این محدودیت‌ها به منظور کاهش هیجان‌زدگی و رفتارهای هیجانی در بازار طراحی شده‌اند تا نقدینگی موجود به شکلی منطقی و بهینه به سمت دارایی‌های مختلف هدایت شود. بازارگردان‌ها نیز باید مجدداً فعال شوند چراکه آنها نقش کلیدی در تثبیت قیمت‌ها و جلوگیری از نوسانات شدید دارند. به همین منظور، لازم است سیاست‌هایی اتخاذ شود که بازارگردان‌ها بتوانند با قدرت بیشتری در بازار فعالیت کنند و نقش خود را به خوبی ایفا کنند. باید تأکید کنم که فروش کدهای حقوقی باید محدود شود تا از دستکاری‌های احتمالی و سوءاستفاده‌های ناخواسته در بازار جلوگیری به عمل آید.

محدودیت جدیدی نیاز نیست



درصورت عدم وقوع درگیری مجدد نظامی و حاکم شدن این ریسک بر اقتصاد طی دو روز آینده، به طور کلی از سرگیری معاملات بازار سرمایه از روز شنبه اتفاق درستی خواهد بود. همچنین با توجه به وجود دامنه نوسان قبلی که به میزان مثبت و منفی ۳ درصد بود، پس از بازگشایی بازار، نیازی به اعمال محدودیت جدید احساس نمی‌شود و ادامه معاملات بازار سرمایه با همان محدودیت‌ها و شرایط سابق، می‌تواند راه‌حلی معقول و قابل

آینده بورس درگرو روند مذاکرات



اگر حملات دامنه پیدا کند نباید بازار را باز کرد اما اگر در این هفته شاهد موج جدیدی از حملات نباشیم، بهترین گزینه بازگشایی بازار است. ضمن اینکه همیشه افرادی در بازار حضور دارند که رفتارهای هیجانی‌شان عامل صف‌های فروش سنگین شده است که در این برهه زمانی نیز این افراد چنین رفتاری را تکرار خواهند کرد. البته از سمتی افرادی وجود دارند که نه از روی هیجان بلکه برای تسویه اعتبار و تغییر در ترکیب دارایی اقدام به فروش می‌کنند ضمن اینکه افراد بسیاری نیز وجود دارند که از این فرصت استفاده می‌کنند تا سهم‌های مورد نظرشان را در قیمتی پایین‌تر از قیمت واقعی خود خریداری کنند. در ادامه و با توجه به کم و کیف اتفاقاتی که بر سر میز مذاکره می‌افتد روند پیش‌روی بازار نیز مشخص می‌شود.

احتمال کال مارجین!



انتظار می‌رود پس از بازگشایی بورس شاهد ریزش در ۶ ماه آینده بازار باشیم چراکه ریسک‌های موجود در بازار در ۴۵ سال گذشته بی‌سابقه است و نمی‌توان آن را با هیچ برهه زمانی دیگری مقایسه کرد. در این شرایط بانک‌های مرکزی در دنیا برای جلوگیری از آسیب‌های احتمالی اقدام به تأمین منابع بورس‌های خود می‌کنند و بهتر است بانک مرکزی ایران نیز پس اقدام به تأمین منابع بورس کند. همانطور که شاهد بوده ایم در اولین روزی که صندوق‌های با درآمدثابت شروع به فعالیت کردند، بالغ بر ۱۸ همت از بازار خارج شد که همین مورد نشان دهنده این است که رغبت به سرمایه‌گذاری به این صندوق‌ها نیز کمتر شده است. ضمن اینکه معتقدم در حال حاضر صندوق‌های درآمد ثابت یکی از بهترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری در شرایط فعلی است و حتی از گزینه سپرده بانکی نیز جذابیت بیشتری دارند. مهم‌ترین بخشی که درمورد شرکت‌های کارگزاری بازار سرمایه وجود دارد مربوط به بخش اعتبارهایی است که این شرکت‌ها به مشتریان خود اختصاص داده‌اند؛ این مشتریان که عمدتاً سرمایه خود را در سهام سرمایه‌گذاری کرده‌اند از افت شدید دارایی‌ها مواجه و کال مارجین می‌شوند که همین مورد عاملی می‌شود تا دارایی کارگزاری‌ها به حالتی مانند ۸ سال پیش خود بازگردند و حتی بسیاری از آنها دارایی‌هایشان منفی شود. بازگشایی بازار نیاز به حمایت دولت و صندوق‌ها توسعه و تثبیت است که چنین حمایتی از بازار در زمان فعلی بعید به نظر می‌رسدو ضمن اینکه صندوق‌های مورد نظر نیز دارایی زیاد و توان حمایت ندارند. البته که اگر چنین اتفاقی هم بیفتد صرفاً حمایت از ۱۰۰ نماد برتر بازار خواهد بود و ۷۰۰ شرکت دیگر ریزش وحشتناکی را تجربه می‌کنند.

محدودیت مصنوعی عامل ترس است



با توجه به وضعیت فعلی، انتظار می‌رود که بازار سرمایه از روز شنبه به روند عادی و روال طبیعی خود بازگردد و بهترین سناریوی محتمل برای بازار در نخستین روز از هفته پیش‌رو، باز شدن بدون اعمال محدودیت‌هایی نظیر دامنه نوسان یا حجم مبناست. بازار پس از یک دوره نوسانات و نگرانی‌های ناشی از مسائل سیاسی و بین‌المللی، به تدریج در حال بازیابی اعتماد از دست‌رفته سرمایه‌گذاران است. از این رو، می‌توان امیدوار بود که روند معاملات متعادل‌تر شود و جو روانی منفی که بر بازار حاکم بود، کاهش پیدا کند. این نکته بسیار مهم نیز نباید از ذهن دور شود که اعمال محدودیت‌های مصنوعی نه تنها به کنترل فشار فروش کمک نمی‌کند بلکه می‌تواند برعکس عمل کرده و جو ترس و هیجان را میان سهامداران افزایش دهد. ضمن اینکه محدودیت‌ها ممکن است به جای ایجاد آرامش در بازار، باعث انباشت سفارش‌های فروش و در نتیجه، فشار فروش شدیدتر در روزهای بعد شوند. بنابراین، رویکرد آزادانه‌تر و بدون دخالت‌های محدودکننده، به بازگشت سریع‌تر بازار به ثبات و تعادل کمک می‌کند. نکته بسیار مهم دیگر اینکه اگر سیاست‌گذاران اقتصادی و نهادهای ناظر بازار سرمایه بتوانند رویکردی باثبات و منطقی اتخاذ کنند، سرمایه‌گذاران نیز اطمینان بیشتری نسبت به آینده پیدا خواهند کرد و این موضوع می‌تواند زمینه‌ساز رشد آرام و پیوسته بازار در ماه‌های آینده شود. همچنین نباید فراموش کنیم که بازار سرمایه ایران ظرفیت‌های بالایی برای رشد دارد و پیش‌بینی می‌شود با کاهش التهابات سیاسی و بازگشت اعتماد به بازار، شاهد رونق معاملات و افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی باشیم.



تعادل به بازارهای نفت و طلا بازگشت

ماه پرتلاطم کامودیتی‌ها

علی‌دانیال روزنامه‌نگار

تشدید بحران در منطقه خاورمیانه که با حمله جایتکارانه اسرائیل به ایران آغاز شد، بازارهای جهانی کامودیتی را تحت تأثیر قرار داد. در جریان این جنگ ۱۲ روزه، بسیاری از کامودیتی‌ها با نوسان شدید قیمت روبه‌رو شدند. در این میان، کالاهای استراتژیک همچون نفت خام و طلا بیش از همه واکنش نشان دادند. برخی دیگر نیز عمدتاً تحت تأثیر عوامل اقتصادی نوسان کردند. در اینجا به بررسی وضعیت چند کامودیتی مهم در ماه ژوئن پرداخته‌ایم.

نفت خام

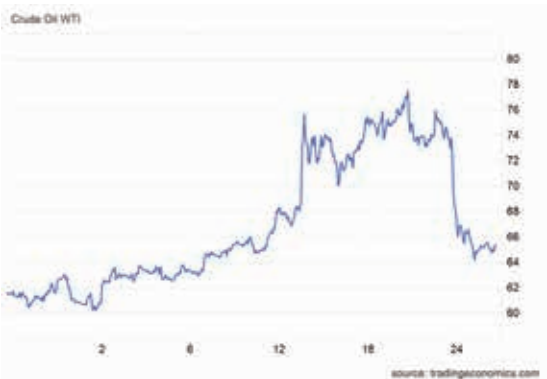
پس از توقف مذاکرات ایران و آمریکا بر سر برنامه هسته‌ای، از نخستین روزهای ماه ژوئن بازار جهانی نفت خام با روند صعودی قیمت‌ها روبه‌رو شد. پیش‌بینی اعمال تحریم‌های جدید بر صادرات نفت خام ایران، فعالان بازار را به این نتیجه رساند که با کاهش عرضه نفت این کشور، بازار با کمبود نفت و افزایش قیمت مواجه خواهد شد. اما عامل دیگری در راه بود که قیمت نفت را به شدت افزایش داد.

حمله ۱۳ ژوئن اسرائیل به ایران (که آخرین روز معاملات هفتگی بازار بود) قیمت جهانی نفت خام را حدود ۸ دلار افزایش داد. با پاسخ شدید ایران به این حملات، نگرانی بازار نیز شدت پیدا کرد.

بازار نفت خام، ماه ژوئن را با قیمت ۶۲.۲۳ دلار برای نفت خام سبک آمریکا و ۶۴.۱۵ دلار برای نفت برنت آغاز کرد. قیمت این دو نفت خام شاخص تا روز ۱۳ ژوئن (۲۳ خرداد) روند صعودی ملایمی داشت اما با آغاز جنگ، با جهش روبه‌رو شد. در روز ۱۳ ژوئن قیمت هر بشکه نفت خام سبک آمریکا به ۷۳.۲۳ دلار و هر بشکه نفت خام برنت دریای شمال به ۷۴.۴۶ دلار افزایش پیدا کرد. در روز ۱۹ ژوئن (۲۹ خرداد) قیمت‌ها به سطوح بالاتری رسید به طوری که نفت سبک آمریکا به ۷۷.۴۶ دلار و نفت برنت به ۷۹.۱۱ دلار در هر بشکه افزایش یافتند. علاوه بر احتمال حذف نفت ایران از بازار که به کمبود جهانی نفت منجر می‌شد، نگرانی از احتمال توقف عرضه نفت از تنگه هرمز نیز به روند صعودی قیمت نفت کمک کرد. تنگه هرمز مهمترین شاهراه انتقال انرژی جهان است که حدود ۲۰ درصد از انرژی مورد نیاز جهان از طریق آن منتقل می‌شود.

در کنار بحران خاورمیانه، انتشار برخی گزارش‌ها نیز بر روند صعودی قیمت نفت خام موثر بود. به عنوان مثال، اداره اطلاعات انرژی آمریکا در گزارشی اعلام کرد که ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به یکشنبه ۲۲ ژوئن (اول تیر) به ۵ میلیون و ۸۳۶ هزار بشکه کاهش روبه‌رو شده است که بسیار بیشتر از برآوردهای اولیه به میزان ۰.۷۵ میلیون بشکه بوده است. این پنجمین هفته کاهش ذخایر نفت خام آمریکا به شمار می‌رود و نشان‌دهنده وخامت شرایط عرضه در این کشور است.

با انتشار خبر آتش‌بس و توقف حملات، بازار نفت خام نیز آرام گرفت و در مسیر نزول قیمت افتاد. در زمان نگارش این مطلب (چهارشنبه ۲۵ ژوئن، ۴ تیر) قیمت هر بشکه نفت خام سبک آمریکا به ۶۵.۱۷ دلار و نفت برنت ۶۷.۹۶ دلار رسیده بود. کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند، در صورتی که بحران دیگری آغاز نشود و عرضه نفت خام به روال عادی بازگردد، میانگین قیمت نفت خام برنت تا پایان سال ۲۰۲۵ در محدوده ۷۰ تا ۷۵ دلار خواهد بود. نمودارهای زیر نشان‌دهنده تغییرات قیمتی نفت سبک آمریکا و برنت دریای شمال در ماه ژوئن ۲۰۲۵ هستند.

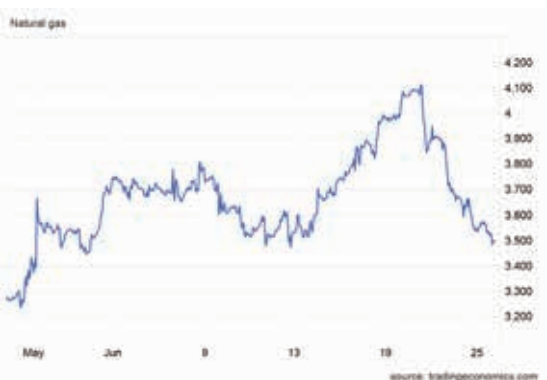


گاز طبیعی

به عنوان یکی از حامل‌های مهم انرژی، گاز طبیعی نیز از بحران خاورمیانه تأثیر پذیرفت. گاز طبیعی که ماه ژوئن را با قیمت ۳.۴۹

دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو آغاز کرده بود، تا روز آغاز جنگ با رشدی اندک به ۳.۵۳ دلار رسید اما پس از آن با جهش روبه‌رو شد و در ۲۰ ژوئن (۳۰ خرداد) به ۴.۱۱ دلار رسید. در زمان نگارش مطلب، قیمت گاز طبیعی به سطح ۳.۵ دلار رسیده بود.

از آنجا که ایران سومین تولیدکننده بزرگ گاز جهان پس از آمریکا و روسیه است، هرگونه اختلال در تولید این کشور تأثیر مستقیمی بر قیمت جهانی گاز دارد. از سویی، قطر به عنوان صادرکننده بزرگ گاز ال‌ان‌جی، برای صادرات محموله‌های خود به امنیت تنگه هرمز نیازمند است. نگرانی بابت به خطر افتادن امنیت این شاهراه مهم به رشد قیمت گاز طبیعی منجر شد. نمودار زیر روند تغییر قیمت گاز طبیعی در ماه ژوئن را نشان می‌دهد.



طلا

این فلز گرانبها به عنوان یکی از دارایی‌های امن در زمان بحران‌های ژئوپلیتیک، روزهای نوسانی را سپری کرد. آغاز ماه ژوئن برای طلا با قیمت ۲۳۱۱ دلار در هر اونس رقم خورد. این فلز در نخستین روز جنگ به ۳۳۸۳ دلار و در روز ۱۶ ژوئن (دوشنبه ۲۶ خرداد) به ۳۴۴۷ دلار رسید. پس از آن، در روندی نوسانی با افت روبه‌رو شد. در زمان نگارش این مطلب، هر اونس طلا به قیمت ۳۳۲۶ دلار رسیده بود. بحران خاورمیانه تنها عامل نوسان قیمت طلا نبود. بر پایه گزارش‌ها، در ماه ژوئن شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان آمریکا با افت غیرمنتظره‌ای روبه‌رو شد که به نگرانی درباره تأثیرات اقتصادی جنگ تعرفه‌های دولت ترامپ و شرایط بازار کار آمریکا دامن زد. این داده‌ها بر احتمال کاهش نرخ‌های بهره فدرال رزرو مهر تأیید زد. بازار انتظار دارند که نرخ‌های بهره بانک مرکزی آمریکا در سال جاری کاهش یابند. با کاهش نرخ‌های بهره، دلار تضعیف و جذابیت طلا بیشتر می‌شود. البته جروم پاول، رئیس فدرال رزرو تأکید کرده که عجله‌ای برای کاهش نرخ‌های بهره وجود ندارد اما در صورت تضعیف اقتصاد، می‌توان آنها را کاهش داد.

حدود نیمی از طلای جهانی در صنعت طلا و جواهر به مصرف می‌رسد. همچنین ۴۰ درصد در سرمایه‌گذاری و ۱۰ درصد در صنایع مورد استفاده قرار می‌گیرد. چین، استرالیا، آمریکا، آفریقای جنوبی، روسیه، پرو و اندونزی بزرگترین تولیدکنندگان طلای جهان هستند. همچنین بزرگترین مصرف‌کنندگان طلا در حوزه جواهرات عبارتند از هند، چین، آمریکا، ترکیه، عربستان سعودی، روسیه و امارات. نمودار زیر نشان‌دهنده روند تغییر قیمت طلا از ابتدای ماه ژوئن است.



نقره

برخلاف طلا، واکنش نقره به بحران خاورمیانه محدودتر بود. نقره ماه ژوئن را با قیمت ۳۳ دلار آغاز کرد و تا روز ۱۳ ژوئن (آغاز جنگ) تا سطح ۳۶.۳۹ دلار بالا رفت اما با شروع جنگ و تا روز ۱۸ ژوئن (۲۸



خرداد) کمتر از یک دلار رشد کرد و به سطح ۳۷.۲۹ دلار رسید. پس از آن در روندی نزولی قرار گرفت به طوری که در زمان نگارش این مطلب به سطح ۳۶ دلار کاهش یافت. ضعف دلار و کاهش بازده اوراق بهدهی از عوامل مهمی بودند که به رشد قیمت نقره کمک کردند. احتمال کاهش نرخ‌های بهره فدرال رزرو نیز این روند را تقویت کرد. نقره در ماه ژوئن با رشد ۹ درصدی قیمت روبه‌رو شد در حالی که رشد قیمت طلا تنها یک درصد بوده است. در نمودار قبل روند تغییر قیمت نقره در ماه ژوئن دیده می‌شود.

مس

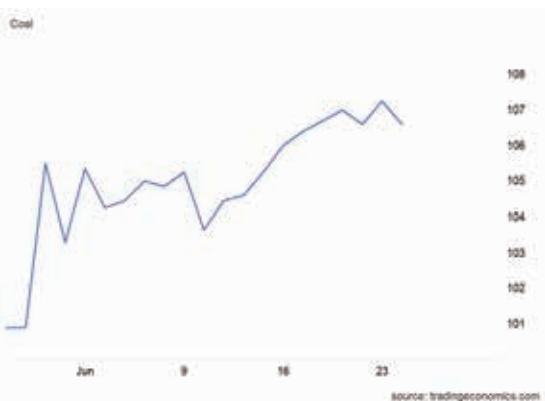
در ماه ژوئن، فلز سرخ بیش از آن که تحت تأثیر بحران خاورمیانه باشد، از عوامل بنیادی بازار تأثیر پذیرفت. مس نخستین روز معاملاتی مساه ژوئن را با قیمت ۴.۶۷ دلار در هر پوند آغاز کرد و در روز ۵ ژوئن (۱۵ خرداد) از مسر ۵ دلار عبور کرد. در زمان نگارش مطلب، قیمت هر پوند مس در بازار جهانی به ۴.۹ دلار رسیده بود. بر پایه تازه‌ترین داده‌ها، میزان ذخایر مس بازار فلزات لندن نسبت به یک سال قبل حدود ۶۳ درصد کاهش یافته و به ۹۹ هزار تن رسیده است. بازار شانگهای نیز شاهد افت میزان ذخایر بوده است. با این حال، حجم ذخایر مس در بازار شینگاو روند صعودی داشته است. بازار مس از جمله بازارهایی است که از جنگ تعرفه‌ای دولت ترامپ به شدت تأثیر گرفته است.

در مجموع، با رشد و بازگشت قیمت‌ها در ماه ژوئن، بازار مس شاهد نوسان آرامی بوده است. قراردادهای جولای نسبت به اواخر ماه می بیش از ۴.۵ درصد رشد نشان می‌دهند. فعالان بازار مس پیش‌بینی می‌کنند که تعرفه‌های آمریکا بر این فلز مشابه فولاد و آلومینیوم باشد. این امر موجب سرازیر شدن مس از سراسر جهان به آمریکا شده است. در نمودار زیر روند تغییر قیمت مس در بازه زمانی یک ماهه ژوئن مشاهده می‌شود.



زغال سنگ

در ماه ژوئن، این کالای استراتژیک که کاربردهای متعددی در صنایع مختلف دارد، بیش از هر چیز تحت تأثیر عوامل بنیادی عرضه و تقاضا قرار داشته است. زغال سنگ ماه ژوئن را با قیمت ۱۰۵.۳۵ دلار در هر تن آغاز کرد و با وجود کاهش به سطح ۱۰۳.۶۳ دلار در روز ۱۰ ژوئن (۲۰ خرداد) در زمان نگارش این مطلب به رقم ۱۰۶.۶ دلار رسید که بالاترین رقم در چهار ماه گذشته به شمار می‌رود. زغال سنگ در اواخر ماه آوریل به کانال ۹۳ دلار سقوط کرده بود که عامل اصلی آن، کاهش تقاضا بود. داده‌ها نشان می‌دهند که در ماه می، میزان واردات زغال سنگ حرارتی چین و هند (دو مصرف‌کننده بزرگ) به بالاترین سطح از ابتدای سال ۲۰۲۵ رسیده بود. این اتفاق پس از آن رخ داد که به دلیل افت قیمت‌ها، دولت چین دستور داد برای استفاده از قیمت ارزانتر، ذخایر داخلی تا ۱۰ درصد افزایش یابند. در حال حاضر، به دلیل اضافه عرضه زغال سنگ حرارتی، قراردادهای ماه آتی این کالا در بازه سالانه ۱۵ درصد ارزانتر هستند. همچنین میزان تولید برق نیروگاه‌های سوخت فسیلی چین با افت ۴.۷ درصدی در سه ماه نخست امسال روبه‌رو شدند که کاهش تقاضای برق و افزایش عرضه برق نیروگاه‌های تجدیدپذیر علت آن بوده است. در حوزه عرضه، تولید داخلی چین در ماه می ۴ درصد نسبت به سال قبل افزایش پیدا کرده است. این کشور قصد دارد میزان تولید سالانه زغال سنگ را در مجموع به ۱.۵ درصد افزایش به ۴.۸۲ میلیارد تن برسانند. این موارد بر قیمت زغال سنگ تأثیر مستقیم خواهد داشت. در نمودار زیر روند تغییر قیمت زغال سنگ در ماه ژوئن مشاهده می‌شود.



دروغ

نفت؛ از جنگ تا جنگ

حدود دو هفته پس از آغاز جنگ تحمیلی، محمدجواد تندگویان وزیر وقت نفت در یک مصاحبه مطبوعاتی شرکت کرد و نقطه نظرهای خود را درباره سیاست جاری نفت کشور عنوان کرد و به سوالات خبرنگاران داخلی و خارجی پاسخ گفت. در ادامه بخش‌هایی از این مصاحبه را به نقل از کیهان مورخ ۱۴ مهر ۱۳۵۹ می‌خوانید:

تندگویان وزیر نفت با آیاتی چند از کلام‌الله مجید سخنان خود را آغاز کرد و اظهار داشت: صنعت نفت در رژیم گذشته به عنوان یک کالا به حساب می‌آمد و نه به عنوان یک ماده اولیه و به همین جهت استخراج و صادر کردن آن بیشتر در جهت منافع استعمارگران به کار می‌رفت و از این بابت سودی نصیب ملت ایران نمی‌شد و پولی هم که از فروش نفت حاصل می‌گردید صرف خرید اسلحه از ابرقدرت‌ها می‌شد که اصلاً دردی را دوا نمی‌کرد و به جای این‌که پول نفت صرف آبادانی مملکت شود بیشتر در راه تحکیم رژیم گذشته به مصرف می‌رسید. ولی با تحقق جمهوری اسلامی این بی‌عدالتی که بر جامعه ما تحمیل شده بود از میان برداشته شد و نفت نقش اصلی خود را در به چرخش درآوردن صنایع داخلی و همچنین صنعتی شدن کشور ایفا خواهد کرد.

وزیر نفت افزود: در کل سازمان نفت یک سلسله برنامه‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت در نظر گرفته شده بود که بعضی از این اقدامات به خاطر جنگ تحمیلی عراق با ایران اولویت خود را از دست داد. در حال حاضر وزارت نفت با کمک برادران در جهاد سازندگی به آبادانی شهرها و روستاهای اطراف مناطق نفت‌خیز خواهد پرداخت و اولویت به این مناطق داده خواهد شد.

مهندس تندگویان اضافه کرد: جنگ اخیر به ما نشان داد که تمرکز صنایع نفتی در نوار مرزی صحیح نیست و در این سیاست تجدیدنظر خواهد شد و در نظر است با تقسیم صنایع نفتی در داخل کشور این تمرکز از بین برود تا آسیب‌پذیری مناطق نفت‌خیز کمتر شود. چون امپریالیست‌ها به این سادگی‌ها دست از سر ما برنخواهند داشت و برای به تاراج بردن ثروت ملی ما از هیچ کوششی و توطئه‌ای دریغ نخواهند ورزید.

وی آن‌گاه به صنعت پتروشیمی اشاره کرد و گفت: محتوا بخشیدن به صنعت پتروشیمی از مهم‌ترین کارهایی است که وزارت نفت انجام خواهد داد و در راه تبدیل نفت به فرآورده‌های پتروشیمی سعی خود را خواهیم کرد. خساراتی که در این جنگ تا به امروز به صنایع پتروشیمی وارد آمده تا آن‌جا که من اطلاع دارم چندان زیاد نیست و ما می‌توانیم بعد از جنگ و یا حتی در طول جنگ به ترمیم آن بپردازیم.



اعلام سیاست‌های نفت کشور

دو هفته پس از آغاز جنگ تحمیلی

وزیر نفت افزود: امپریالیست به منظور مقابله با کشور ما به انواع دسیسه و توطئه دست زده که ما از آن آگاهیم. آن‌ها وقتی دیدند که ما صادرات خود را کاهش دادیم، کشورهای دیگر صادرکننده نفت را برای خود برگزیدند. نفت ایران در بحرانی‌ترین شرایط خریدار دارد و ما هم‌اکنون نیز به فروش نفت خام خود ادامه می‌دهیم و صادرات نفت نسبت به قبل از جنگ مقدار ناچیزی کم شده که اگر بخواهیم می‌توانیم این کمبود را جبران کنیم. ولی باید در نظر داشت که قصد ما این نیست که مانند رژیم گذشته نفت صادر کنیم.

مهندس تندگویان، وزیر نفت، در مورد ترمیم و بازسازی تاسیسات نفتی که در جنگ تحمیلی اخیر به وجود آمده است، گفت: در اولین فرصت بازسازی و ترمیم تاسیسات نفتی صورت خواهد گرفت ولی باید توجه داشت که در این جنگ نیروهای مزدور بعث عراق به پرسنل آتش‌نشانی و دیگر ارگان‌های خدماتی در این زمینه شلیک می‌کنند و تاکنون چندین نفر از ماموران آتش‌نشانی را مجروح کرده است. وی اضافه کرد: به طور کلی باید متذکر شوم که جنگ تحمیلی عراق با ایران فقط به ارتش خلاصه نمی‌شود و این جنگ با تمام ارگان‌های مملکتی و مردم ایران است و این مردم غیور و مسلمان ایران هستند که باید با هوشیاری کامل با این دشمن مقابله کنند و در مقابل او که نماینده امپریالیست جهان‌خوار است ایستادگی نمایند تا به خواست خدا بتوانیم بر مشرکین پیروز شویم.

وی در دنباله سخنانش به کنفرانس اوپک اشاره کرد و گفت: در ابتدا اوپک برای این تاسیس شد که از منافع کشورهای تولیدکننده نفت در مقابل کشورهای دیگر دفاع نماید. ایران بعد از پیروزی و تحقق جمهوری اسلامی تمام سعی و کوشش خود را بر این پایه نهاده است تا در مقابل تهاجمات امپریالیست‌ها ایستادگی کند و امیدواریم که کشورهای عضو اوپک ما را در این راه یاری نمایند و اگر بعضی از دولت‌ها در این سیاست ما را تنهاگذارند و از ما پشتیبانی نکنند، ملت‌های آن‌ها از ما استقبال و پشتیبانی خواهند کرد.

تندگویان متذکر شد: ایران در اوپک باقی خواهد ماند و سیاست فعلی که براساس در نظر گرفتن منافع ملت‌هاست دنبال خواهد کرد ولی در کنفرانس اوپک در عراق شرکت نخواهد کرد و به همین جهت در کنفرانسی که در لندن نیز تشکیل می‌شود و مقدمه‌ای است برای کنفرانس اوپک در بغداد شرکت نخواهد کرد.

چند پیشنهاد برای بازار سرمایه در شرایط جنگی

علیرضا توکلی کاشی کارشناس بازار سرمایه

در ۴۰ سال اخیر، برای اولین بار به دلیل شرایط جنگی، بورس برای چند مدت تعطیل شد. پیش از این، تعطیلی بورس تنها در مواردی رخ داده بود که بدلیل تعطیلی شبکه بانکی امکان تسویه وجوه معاملات امکان‌پذیر نبوده است زیرا به دلیل وابستگی معاملات و سیستم تسویه، تعطیلی سیستم بانکی، لاجرم باعث تعطیلی بورس می‌شده است. مطابق قانون، سازمان بورس می‌تواند در شرایط خاص (مانند جنگ) تصمیم به تعطیلی بورس بگیرد که امروز نیز به درستی چنین تصمیمی اتخاذ و اجرایی شده است.

احتمال تداوم شرایط جنگی، حداقل به مدت دو هفته به گفته کارشناسان سیاسی و نظامی، این شرایط جنگی ممکن بود حداقل دو هفته تا چند ماه بطول بینجامد. طبیعی است که در صورت طولانی‌شدن شرایط جنگی، تعطیلی طولانی‌مدت بازارهای مالی امکان‌پذیر نیست.

همچنین این نکته را نیز باید در نظر گرفت که با بازگشایی بورس و فعال شدن معاملات، به دلیل افزایش ریسک و احتمال خطر برای تداوم فعالیت برخی بنگاه‌ها، شاخص‌های بورس احتمالاً با کاهش مواجه خواهند شد، زیرا سهامداران به‌دلیل اخبار نامناسب و همچنین شرایط به شدت هیجانی، تمایل به فروش سهام خواهند داشت و طبیعتاً مخابره اخبار منفی ناشی از کاهش شاخص‌های بورس می‌تواند موجی از نگرانی را در میان مردم ایجاد کند.

اما از طرف دیگر باید به این موضوع دقت داشته باشیم که امروز بازار سرمایه علاوه بر سهام، میزان طیف متنوعی از اوراق بهادار و کالاهای تجاری و صنعتی است و طبیعتاً تعطیلی بورس‌ها قطعاً به بخش بزرگی از اقتصاد صدمه خواهد زد بنابراین باید برنامه متناسبی برای بورس‌ها و بازارهای مختلف آن تدوین کرد.

پیشنهادهایی برای مدیریت بازار

با توجه به توسعه بازار سرمایه در سال‌های اخیر و بوجود آمدن بازارهای متنوع در بورس‌ها به نظر می‌رسد باید تدابیر مناسبی اندیشیده شده و تصمیمات متفاوتی برای بخش‌های مختلف بازار اتخاذ شود.

• **بورس‌های کالایی:** از آنجا که فعالیت این بورس‌ها به صورت مستقیم به فعالیت عملیاتی واحدهای تولیدی و صنعتی وابسته‌اند و بازار عرضه و تقاضای نرمالی دارند، به نظر می‌رسد این بورس‌ها باید به فعالیت خود به صورت کاملاً طبیعی ادامه دهند زیرا فعالیت بسیاری از بنگاه‌های تولیدی به تداوم ورود مواد اولیه که در بورس‌های کالایی عرضه می‌شوند وابسته هستند.

• **بازار بدهی:** بازار اوراق بهادار با درآمد ثابت و صندوق‌های با درآمد ثابت، به دلیل وابستگی کمتر به شرایط ریسکی و جنگی می‌توانند به فعالیت خود ادامه دهند. زیرا این بازارها جریان نقدی سایر بازارها را تأمین می‌کنند. بسیاری از معاملات بورس‌های کالایی و همچنین معاملات بنگاه‌های تجاری در فضای واقعی اقتصاد و حتی تأمین وجوه برای تادیه چک‌های صادره تجار و بازرگانان معمولاً از محل جریانات نقدی انواع اوراق بهادار در بازار بدهی تأمین می‌شوند از این رو تعطیلی بازار بدهی منطقی به نظر نمی‌رسد. از طرف دیگر یکی از مسئولیت‌های مهم بازار بدهی، تأمین مالی دولت می‌باشد که در این شرایط طبیعتاً به منابع مالی بیشتری نیاز خواهد داشت.

• **بازار سهام:** بازار سهام و انواع صندوق‌های سهام به دلیل تأثیرپذیری از جنگ، احتمالاً دستخوش تغییرات شدیدی خواهند شد. زیرا از یک طرف بدلیل شرایط جنگی، نیروی کار تا حدی از دسترس خارج می‌شود و از طرف دیگر به دلیل محدودیت سوخت و محدودیت تردد کامیون‌ها و مختل شدن سیستم حمل و نقل، زنجیره تأمین مواد اولیه تا حدی مختل می‌شود. علاوه بر این آسیب دیدن برخی بنگاه‌ها ناشی از اقدامات خرابکارانه و یا صدمات فیزیکی ناشی از جنگ اصولاً امکان تداوم فعالیت آنها را با چالش مواجه کرده است.

از این مهم‌تر آنکه بدلیل احتمال بالای آسیب دیدن برخی کارخانجات که ممکن است در جریان درگیری‌های نظامی طی روزهای آتی با آسیب جزئی یا کلی مواجه شوند، سرمایه‌گذاران را نگران کرده و انگیزه جدی برای فروش سهام را بوجود خواهد آورد. بنابراین پیشنهاد می‌شود طی روزهای آتی به صورت موقت، بازار سهام از دسترس اشخاص حقیقی با هدف کنترل شرایط هیجانی خارج شده و صرفاً به سرمایه‌گذاران نهادی و مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری که کمتر دچار هیجان خواهند شد، اجازه انجام معاملات به صورت بلوکی داده شود.

شاید اشکالی به این پیشنهاد وارد شود مبنی بر اینکه با ایجاد محدودیت برای سرمایه‌گذاران حقیقی، نقدشوندگی دارایی از ایشان سلب شده است، اما اگر این راه‌کار را در کنار راهکار تعطیلی بازار قرار دهیم، مشاهده می‌کنیم که این روش تا حدی نقدشوندگی و شفافیت را در بازار حفظ خواهد کرد. رفتار حرفه ای و دور از هیجان مدیران نهادهای مالی سبب خواهد شد تا آرامش به بازار سهام نیز برگشتد و پس از گذشت چند روز، اشخاص حقیقی نیز با آرامش و اطمینان بیشتری به چرخه معاملات اضافه گردند.

فعال مانند بازار سهام، محاسبه و مخابره ارقام شاخص کل بورس به بخش‌های مختلف اقتصاد بدور از تأثیرپذیری از رفتار هیجانی اشخاص حقیقی، از مزایای روش پیشنهادی فوق الذکر است.

در خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی نیز موارد زیر می‌تواند راهگشا باشد:

با توجه به اینکه مالکان عمده این صندوق‌های سهامی اغلب اشخاص حقیقی هستند و نقدشوندگی برای آن‌ها اهمیت دارد، پیشنهاد می‌شود معاملات این صندوق‌ها بدون محدودیت دامنه نوسان (یا با دامنه نوسان وسیع تر و افزایش سقف تا ۱۵ درصد) از سر گرفته شود.

بازارگردان‌ها و مدیران صندوق‌ها با توجه به افزایش دامنه نوسان، باید ملزم به ایجاد تعادل در بازار واحدهای سرمایه‌گذاری باشند. با توجه به حضور سرمایه‌گذاران حرفه ای در بازار سهام و کاهش دسترسی اشخاص حقیقی به آن بازار، پیش‌بینی می‌شود بازار سهام دچار هیجان کمتری شده و در نتیجه NAV صندوق‌ها نیز کمتر تحت تأثیر قرار بگیرد بنابراین به نظر می‌رسد در شرایطی که دامنه نوسان صندوق‌های سرمایه‌گذاری به اندازه کافی باز باشد، این صندوق‌ها دچار صف‌های فروش نشوند.



با بررسی تعطیلی ۲۴ روزه بازار سرمایه روسیه به علت جنگ با اوکراین

تجربه مسکو الگو یا درس عبرت؟

تجربه مسکو

چنین محدودیتی در بازار ایجاد شود، تعداد و ارزش معاملات به میزان بسیار زیادی کاهش پیدا می‌کند.

نکات کلیدی از نگاه فوربز

• بازار سهام روسیه پس از حمله روسیه به اوکراین سقوط کرد. پس از آنکه اوکراین با موفقیت به تهاجم روی آورد و پوتین را به اعزام سربازان روسی به خدمت اجباری سوق داد، شاهد بزرگترین سقوط خود بود.

• واگذاری‌ها در اقتصاد روسیه و تحریم‌های کشورهای غربی، بازار سهام روسیه را در طول بحران با مشکل مواجه کرده بود.

• حتی زمانی که شرکت‌های نفت و گاز روسیه موفقیت‌های جزئی داشته‌اند، این موفقیت‌ها برای رساندن شاخص MOEX روسیه به سطوح قبل از حمله کافی نبود.

چه اتفاقی در بازار روسیه افتاد؟

شاخص MOEX روسیه در آستانه حمله واقعی، زمانی که پوتین در حال آرایش نیروها در امتداد مرز بود به طرز چشمگیری کاهش یافت. از ۱۶ تا ۲۴ فوریه، این شاخص شدیدترین سقوط خود را از ۳۶۸۳.۹۵ به ۲۰۵۸.۱۲ واحد تجربه کرد. از آن زمان تاکنون، این شاخص دیگر به بالای ۲۷۸۷.۶۹ واحد نرسیده است.

اندک افزایش

در اواخر ماه مارس، مذاکراتی در مورد توافق‌های آتش‌بس احتمالی بین دو کشور در استانبول انجام شد. شاخص MOEX به بالاترین حد خود از زمان آغاز تهاجم رسید زیرا کشورها به طور آزمایشی امیدوار بودند که بتوانند برای یک توافق صلح معنادار مذاکره کنند اما چنین اتفاقی نیفتاد. در حالی که اوکراین در ازای مذاکرات طولانی بر سر کریمه، بی‌طرفی خود را پیشنهاد داد، روسیه از هر نوع آتش‌بس خودداری کرد. در عوض، فقط با کاهش عملیات نظامی موافقت کرد.

وعده توخال و ریزش دوباره

با افسای جنایات جنگی ارتش روسیه در ۴ آوریل ۲۰۲۲، MOEX دوباره شروع به ریزش کرد. از این نقطه به بعد، تحریم‌های جدید و فزاینده‌ای علیه روسیه اعمال شده است.

افزایش حاشیه‌ای سهام

در اواخر ماه اوت، شرکت نفت روسیه لوک اویل عملکرد بهتری را آغاز کرد، همانطور که غول گازی گازپروم با اعلام اینکه شروع به پرداخت سود سهام به سرمایه‌گذاران خود خواهد کرد، این کار را انجام داد. این امر به MOEX کمک کرد تا در ۵ سپتامبر ۲۰۲۲ کمی افزایش یابد و به ۲۴۸۸.۴۴ واحد برسد، هرچند که به بالاترین سطح خود در مارس ۲۰۲۲ پس از تهاجم یعنی ۲۷۸۷.۶۹ واحد نزدیک نیست.

سقوط محض

ولادیمیر زلنسکی، رئیس جمهور اوکراین، می‌دانست که زمستان در راه است و اگر مردمش شانس‌ی برای تحمل ماه‌های سردتر داشته باشند، باید یک پیروزی بزرگ به دست آورند تا حمایت نظامی و مالی بیشتری از متحدان خارجی خود به دست آورند. سرمایه‌گذاران حقیقی نیز به دنبال حمایت از اوکراین هستند. این امر نه تنها به این دلیل که او نیاز به حفظ مردم خود و ادامه اعمال حاکمیت کشورش داشت، بلکه به این دلیل که تحریم‌های گازی روسیه در ماه‌های زمستان در مقایسه با نحوه استقبال از آنها در تابستان، از نظر سیاسی برای رهبران اتحادیه اروپا بسیار کمتر محبوب خواهد بود، اهمیت مضاعفی داشت.

بنابراین در اوایل سپتامبر، او با استفاده از بسته‌های کمکی اخیر دریافت شده از ایالات متحده و کشورهای اتحادیه اروپا، اولین حمله تهاجمی بزرگ نیروهای اوکراینی را آغاز کرد. تقریباً از همه نظر، او موفق بود. این حمله منجر به فروپاشی گزارش شده جبهه شمال شرقی روسیه در منطقه خارکیف شد. در روزهای پس از عقب‌نشینی روسیه و درفت متعاقب آن، شاخص MOEX حتی بیشتر سقوط کرد و از پایین‌ترین حد خود در فوریه گذشته و در

با کمی گشت زدن در اخبار می‌توانید متوجه شوید که یک جمله بارها و بارها تحت عنوان «تجربه موفق روسیه» به چشم تان می‌خورد؛ البته شاید به نظر کسانیکه مدام این گزاره را تکرار می‌کنند سقوط ۴۰ درصدی شاخص بورس مسکو در عرض یک روز و بعد از فریز ۲۴ روزه سرمایه سهامداران عملکرد آبرومندانه‌ای محسوب می‌شود اما حقیقت اینک‌ه هیچ کدام از فعالان بورس مسکو برای این اقدام، هیچ مدیری را ایستاده تشویق نکردند. در واقع تجربه موفق‌ی را نمی‌توان در خاورمیانه و در چنین شرایطی پیدا کرد چراکه مصر هم در اثر شورش‌ها مدام نوسانات بسیاری را به فعالان بازار خود تحمیل کرده است. البته که عملکرد ترکیه در کنترل بازار سهام خود هرچند که لیاقت تقدیم مدال ندارد اما حداقل می‌توان درجه عملکرد متوسط را در کارنامه آن ثبت کرد.

تعطیل ۲۴ روزه MOEX

بورس مسکو از ۲۵ فوریه ۲۰۲۲ (یک روز پس از آغاز جنگ) برای سه روز کاری متوالی به‌طور کامل تعطیل شد و سپس، این تعطیلی به مدت تقریباً یک ماه ادامه یافت. تا ۲۴ مارس ۲۰۲۲، بازار سهام روسیه به حالت تعلیق درآمد و تنها در برخی روزها معاملات بسیار محدودی در بخش اوراق قرضه دولتی انجام شد. هدف اصلی از این تعطیلی، کاهش فشار فروش ناشی از ترس عمومی، جلوگیری از تضعیف بیشتر واحد پول ملی، و ایجاد فرصت برای سازمان‌دهی پاسخ‌های مالی و پشتیبانی از بازارها بود. دولت روسیه در همین بازه، سیاست‌های مکملی مانند افزایش شدید نرخ بهره بانکی، اعمال محدودیت‌های ارزی، و کنترل جریان سرمایه را نیز در پیش گرفت.

دو دیدگاه به روسیه

دو دیدگاه کلی وجود دارد. نخست اینکه تعطیلی موقت بورس در زمان وقوع بحران‌های شدید – همانند تجربه روسیه – نه تنها به معنای دخالت منفی یا دستکاری در بازار نبود، بلکه به‌عنوان ابزاری برای خرید زمان، تحلیل وضعیت، و آرام‌سازی فضا مورد استفاده قرار گرفت و از بروز رفتارهای توده‌ای زیان‌بار جلوگیری کرده و مانع از فروپاشی یک‌باره قیمت‌ها می‌شود. دوم، بعضی از افراد به این موضوع معتقد بودند که راهکارهای متعددی برای کنترل بازار وجود دارد که بستن کامل بازار جز آنها نیست. (در ۲۴ فوریه ۲۰۲۲، روسیه به اوکراین حمله کرد. شاخص MOEX مسکو در یک هفته تقریباً ۹ درصد کاهش یافت)

دیدگاه به متفاوت

دیدگاه‌های بسیار متفاوتی برای چگونگی فعالیت بازار در زمان جنگ مطرح است؛ عده‌ای معتقدند که صندوق‌های سرمایه‌گذاری همه و همه باید فعال باشند تا سرمایه‌های درون بازار به‌طور کامل قفل نشود که در این حوزه انتقاداتی در بخش مدیران نهاد مالی وجود دارد که چگونه می‌توانند در این شرایط و برای کنترل NAV صندوق‌های سرمایه‌گذاری غیرمستقیم اقدام به صدور یونیت بزنند که این مورد نشان از محدودیت‌های مالی موجود در نهادهای مالی دارد. عده‌ای دیگر نیز معتقدند که صرفاً باید معاملات توسط معامله‌گران حرفه‌ای یا همان نهادهای مالی انجام شود تا اجازه حرکت گله‌ای در بازار داده نشود و هیجانات نیز متعاقباً کنترل شود. (روش‌های بسیار متعددی مانند کاهش دامنه نوسان، افزایش حجم مینا، برداشتن کلی دامنه نوسان برای آزادسازی سرمایه‌گذاران و ... برای کنترل بازار در شرایط بحرانی وجود دارد که مجال پراختن به همه آنها نیست.)

اما از میان همه دیدگاه‌های موجود شاید جالب‌ترین و البته متفاوت‌ترین دیدگاه دارک کردن بازار باشد؛ این ایده برای اولین بار توسط رضا کیانی رئیس هیأت مدیره مرکز مالی ایران و مدیر تحقیق و توسعه بورس اوراق بهادار تهران مطرح شد که طبق این روش باید از نشان دادن حجم معاملات در بازار خودداری، دامنه نوسان را محدود و حجم مینا را چندین برابر کرد تا از ترس، التهاب و به‌ویژه رفتار هیجانی در بازار جلوگیری کرد که البته این نظریه نیز منتقدین مخصوص به خود را دارد که معتقدند اگر

تنها ساعاتی از روز جمعه دو هفته گذشته سپری شده بود که مردم ایران با صدای موشک‌های رژیم غاصب صهیونیستی از خواب بیدار شدند. بسیاری از ما به این فکر می‌کردیم که این‌ها تنها صاعقه‌ای ساده بود که مارا از خواب بیدار کرد و حتی از گوشه ذهن مان هم رد نمی‌شد که این صداها از صبح همان روز زندگی همه مان را تغییر می‌دهد. با شروع جنگ بین ایران و اسرائیل که بعدها آمریکا نیز به آن اضافه شد؛ بسیاری از سرمایه‌گذاران برایشان این دغدغه ایجاد شد که چطور سازمان بورس چنین ریسک سنگینی را کنترل خواهد کرد اما سازمان بورس و اوراق بهادار نیز در ادامه همین دغدغه‌ها اعلام کرد «معاملات اوراق بهادار در بازار سرمایه، طی روز یک‌شنبه ۲۵ خرداد ۱۴۰۴ انجام نمی‌شود و صرفاً تسویه معاملات قبلی انجام خواهد شد و معاملات فیزیکی در بورس‌های کالایی صورت خواهد گرفت.»

اولین تصمیم وزیر

اولین جلسه شورای عالی بورس با حضور وزیر اقتصاد جدید تشکیل و تصمیم گرفته شد: «همه معاملات اوراق بهادار در بورس تهران، فرابورس ایران و همه معاملات اوراق مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران و بورس انرژی در روزهای چهارشنبه، ۲۸ خرداد، شنبه ۳۱ خرداد و یک‌شنبه اول تیرماه ۱۴۰۴، متوقف خواهد بود.

همچنین، از روز شنبه ۳۱ خرداد ۱۴۰۴، معاملات فیزیکی بورس کالای ایران و بازار فیزیکی بورس انرژی برقرار خواهد بود. در عین حال، معاملات اوراق بهادار دولتی واحدهای سرمایه‌گذاری انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری اوراق بهادار با درآمد ثابت اعم از صدور و ابطالی و قابل معامله (ETF) نیز در روز شنبه ۳۱ خرداد ماه از ساعت ۹ تا ۱۱ صبح برقرار خواهد بود.»

معاملات روان بود

صیدی نیز در ساعات پایانی روز شنبه هفته گذشته اعلام کرد: در هفته گذشته به دلیل شرایط خاص کشور، برای حفاظت از دارایی سهامداران و فعالان بازار سرمایه، معاملات بورس‌ها متوقف بود. رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار افزود: از امروز معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت و همچنین معاملات فیزیکی در بورس‌های کالا و انرژی بار دیگر از سر گرفته شد. وی تصریح کرد: امروز، شنبه، بازار روان و خوبی داشتیم، خیلی از صندوق‌ها مثبت بودند، البته مثل شرایط معمول، برخی صندوق‌ها هم منفی معامله شدند، اما عموماً بازار مثبت و نقدشوندگی بالا بود. در روز یک‌شنبه نیز، طبق همین روال، معاملات ادامه خواهد یافت.

در عصر روز یک‌شنبه، طبق اعلام قبلی، درباره توقف یا از سرگیری معاملات در بازار سهام تصمیم خواهیم گرفت. صیدی تأکید کرد: توقف معاملات بیش‌تر به این دلیل رخ داد که سهامداران و فعالان بازار مشتاقانه برای رصد، بررسی و تصمیم‌گیری، فرصت کافی در اختیار داشته باشند. او افزود: بر همین مینا ممکن است فرجه و مهلت در نظر گرفته شده کافی تشخیص داده نشود و از روز دوشنبه معاملات سهام از سر گرفته شود، البته این امکان هم وجود دارد که توقف معاملات سهام تا پایان هفته جاری تمدید شود.

تصمیم خوب...

در پی این اتفاقات بسیاری از کارشناسان از این دستور با عنوان «تصمیم خوب» یاد کردند. این در صورتی بود که بعضی از افراد معتقد بودند که چنین اتفاقی یا به طور کل نباید می‌افتاد و فرصت مناسبی بود تا دامنه نوسان هم بدون هیچ گونه محدودیتی آزاد شود یا اینکه اگر هم قرار بود محدودیتی باشد مشکلی نداشت اما حداقل صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نباید محدود کرد و نباید کاری کرد بازار سرمایه به کلی متوقف شود و آن را در حالت تعلیق گذاشت.

پاول ماندنی شد



بر اساس حکم دیوان عالی آمریکا، جروم پاول، رئیس فدرال رزرو (بانک مرکزی آمریکا) با وجود فشار دونالد ترامپ، رئیس جمهور این کشور، همچنان در سمت خود باقی خواهد ماند. حکم اخیر دیوان عالی آمریکا که استقلال فدرال رزرو را تأیید و قدرت رئیس جمهور بر رهبری آن را محدود کرده است، از جروم پاول حمایت می‌کند. دیوان عالی آمریکا ماه گذشته فدرال رزرو را نهادی «منحصر به فرد و شبیه خصوصی» توصیف کرد و مصونیت اعضای هیأت اجرایی از برکناری به دلیل اختلافات سیاسی یا بر پایه سیاست‌گذاری را تأیید کرد. این حکم دیوان عالی آمریکا، جایگاه پاول را تا پایان دوره تصدی‌اش در ماه می۲۰۲۶ تثبیت می‌کند. حالا ترامپ با محدودیت‌های عملی جدی در خصوص پاول روبه‌رو است و احتمالاً تنها دو کرسی خالی در هیأت اجرایی فدرال رزرو را پیش از پایان دوره احتمالی خود در ۲۰۲۹ می‌تواند پر کند.

همکاری تاریخی ریپل و کاردانو

چارلز هاسکینسون، بنیان‌گذار کاردانو از همکاری تازه با ریپل خبر داد. در محور این همکاری، زنجیره جانبی میدنایت قرار دارد؛ پلتفرمی متمرکز بر حفظ حریم خصوصی که به کاربران ریپل اجازه می‌دهد بدون ترک بلاکچین خود، از امکانات بخش دیفای، همچون استیکینگ، وام‌دهی و استخراج‌های نقدینگی بهره‌مند شوند. از آنجا که شبکه ریپل از قراردادهای هوشمند پشتیبانی نمی‌کند، اتصال به میدنایت می‌تواند این کمبود را جبران کند و به کاربران آن امکان دهد در حوزه دیفای فعالیت کنند. میدنایت با استفاده از رمزنگاری مبتنی بر دانش صفر، امکان اجرای قراردادهای هوشمند محرمانه را فراهم می‌کند. این همکاری تنها به میدنایت محدود نمی‌شود. هاسکینسون تأیید کرده که کیف‌پول «لیس» نیز به‌زودی از ریپل پشتیبانی خواهد کرد.

پایان زمستان رمزارزها

مایکل سیلر، مدیر اجرایی و هم‌بنیان‌گذار مایکرواستراتژی با تأکید بر پایان دوران «زمستان ارزهای دیجیتال»، پیش‌بینی کرد که قیمت بیت‌کوین می‌تواند تا یک میلیون دلار افزایش یابد. سیلر در مصاحبه‌ای گفت: زمستان بازمی‌گردد. اگر بیت‌کوین به صفر نرسد، مسیرش تا یک میلیون دلار است. این اظهارنظر در پی افزایش حمایت‌های قانونی دولت آمریکا، رشد علاقه سرمایه‌گذاران نهادی و ورود چشمگیر سرمایه به بازار ETF‌های بیت‌کوین مطرح شده است. مایکرواستراتژی با مالکیت بیش از ۵۸۲ هزار بیت‌کوین (بیش از ۶۲.۷ میلیارد دلار) بزرگ‌ترین دارنده عمومی این ارز دیجیتال به شمار می‌رود. سایر شرکت‌های مهم از جمله ماراثون دیجیتال، رایت پلتفرمز و کلین‌اسپارک نیز مجموعاً بیش از ۷۴۳ هزار بیت‌کوین در اختیار دارند.

بازگشت بانک‌ها به صنعت رمزارز

وال‌استریت ژورنال گزارش داد: دونالد ترامپ در حال بررسی صدور فرمان اجرایی برای ممنوعیت «دی‌بانکی‌گ» (debanking) یا حذف دسترسی مالی برخی صنایع از جمله حوزه ارزهای دیجیتال به بانک‌هاست. گفته می‌شود که این اقدام پس از آن مطرح شد که چند ایالت محافظه‌کار، بانک‌های بزرگ آمریکایی را به تبعیض سیاسی علیه برخی صنایع مانند شرکت‌های انرژی، تولید سلاح و نیز شرکت‌های فعال در حوزه ارز دیجیتال متهم کردند. در همین راستا، نمایندگان بانک‌هایی نظیر «جی‌پی‌مورگان»، «ولز فارگو» و «سیتی‌بانک» مذاکراتی با مقامات ایالتی آغاز کرده‌اند. به‌طور هم‌زمان، شورای سیاست‌گذاری داخلی کاخ سفید به رهبری وینس هیلی، مأمور تهیه پیش‌نویس این فرمان اجرایی شده است؛ فرمانی که می‌تواند بانک‌ها را ملزم به ارائه خدمات بانکی به شرکت‌های ارز دیجیتال کند.

موج جدید خرید نهنگ‌ها

پس از اعلام آتش‌بس میان ایران و اسرائیل، بازارهای مالی واکنش مثبتی نشان دادند و ارزهای دیجیتال نیز از این آرامش نسبی سود بردند. در این میان، داده‌های جدید نشان می‌دهند که نهنگ‌ها چند رمزارز خاص را خریداری کرده‌اند که می‌تواند جهت‌گیری بازار را در روزهای آینده مشخص کند. در میان این رمزارزها، نام ویرچوآل پروتکل، یونی‌سواپ و اترودام فایننس به چشم می‌خورد که با افزایش چشمگیر خرید روبه‌رو شده‌اند.

تلاش برای تحول زیرساخت‌ها

پلاسما، پلتفرم بلاکچینی متمرکز بر زیرساخت‌های استیبل‌کوین، با جذب ۵۰۰ میلیون دلار سرمایه از طریق عرضه توکن XPL و امضای همکاری استراتژیک با آوه، یکی از برجسته‌ترین پروتکل‌های دیفای، گامی مهم در مسیر تحول پرداخت‌های بین‌المللی بدون کارمزدها برداشته است. این همکاری که در کمتر از ۲۴ ساعت شکل گرفته، شامل استفاده از زیرساخت وام‌دهی آوه برای توزیع USDT به مشتریان نهادی و بازارهای کمتر دسترسی‌یافته در سراسر جهان است. همچنین، پلاسما پشتیبانی از استیبل‌کوین GHO، دارایی بومی آوه را نیز در برنامه خود قرار داده است. پلاسما به‌عنوان یک سایدچین بیت‌کوین با سازگاری کامل با ماشین مجازی اتریوم، به‌گونه‌ای طراحی شده که کارایی بالا، سرعت و تسویه‌حساب بدون کارمزد را در اولویت قرار دهد.

واکنش تلگرام به هک نوبیتکس

کانال تلگرام هکرهای معروف به «گنجشک درنده» که به تازگی حدود ۱۰۰ میلیون دلار از دارایی‌های صرافی نوبیتکس را سرقت کرده بودند، مسدود شد. روز چهارشنبه ۲۸ خرداد، صرافی نوبیتکس در اطلاعیه‌ای اعلام کرد که نشانه‌هایی از دسترسی غیرمجاز به بخش‌هایی از زیرساخت‌های اطلاع‌رسانی و کیف‌پول گرم خود مشاهده کرده است. پس از شناسایی، دسترسی‌ها بلافاصله قطع شد و تیم امنیتی بررسی دقیق این حادثه را آغاز کرد. نوبیتکس در ادامه تأکید کرد، دارایی کاربران که در کیف‌پول سرد نگهداری می‌شود، امن است و فقط بخشی از دارایی‌های کیف‌پول گرم تحت تأثیر قرار گرفته‌اند.

ادعای مدیرعامل «ریپل»



مدیرعامل ریپل بر این باور است که رمزارز ریپل می‌تواند تا پنج سال آینده ۱۴ درصد از حجم عظیم تراکنش‌های جهانی سویفٹ را به دست بگیرد. برد گارلینگ‌هاوس گفت که قدرت ریپل در توانایی آن برای فراهم کردن نقدینگی فوری برای پرداخت‌های فرامرزی نهفته است، نه فقط در قابلیت پیام‌رسانی. با وجود شایعات احتمالی همکاری با جایگزینی با سویفٹ، ریپل در حال حاضر در رتبه چهارم بازار قرار دارد و با افزایش علاقه نهادها به این رمزارز، به عنوان یک بازیگر جدی در عرصه مالی بین‌المللی مطرح شده است. در حال حاضر، رمزارز ریپل با ارزش بازار ۱۳۶ میلیارد دلار، در رتبه چهارم بازار کریپتوکارنسی قرار دارد. با توجه به افزایش علاقه موسسات به راه‌حل‌های مبتنی بر بلاکچین، ریپل به عنوان یک بازیگر جدی در حوزه مالی فرامرزی، توجهات زیادی را به خود جلب کرده است. در چنین شرایطی، صحبت‌هایی درباره همکاری احتمالی، یا حتی جایگزینی، بین ریپل و سویفٹ مطرح شده است.

حبیب‌علیزاده

رویا بهمنگر

اخبار بازار کریپتوکارنسی در ماه ژوئن پر از اتفاقات عجیب و غریب و نقاط عطف بوده است. همچون بازارهای دیگر، بازار کریپتوکارنسی نیز از بحران خاورمیانه و جنگ ایران و اسرائیل تأثیر پذیرفت. از جهش قیمت برخی آلت‌کوین‌ها تا روند نوسانی ارزش بازار کریپتو و گسترش پذیرش کریپتوها، اخبار مهم ماه ژوئن را تشکیل می‌دهند. فرماندار ایالت تگزاس با تصویب قانونی، بیت‌کوین را به عنوان ذخیره مورد حمایت دولت فدرال معرفی کرد. این قانون به صندوق‌های عمومی اجازه می‌دهد تا بیت‌کوین را به عنوان دارایی نگهداری کنند. بانک جی‌پی‌مورگان از توکن سپرده JPMD برای مشتریان نهادی رونمایی کرد. در مجموع، ماه ژوئن ترکیبی عجیب از ناووری و جنجال بود.

در طول جنگ ۱۲ روزه ایران و اسرائیل، ارزش بازار کریپتوکارنسی با افت و خیز همراه بود. در نخستین روز حمله اسرائیل به ایران (جمعه ۱۳ ژوئن، ۲۳ خرداد) ارزش بازار کریپتوکارنسی به رقم ۳۳۲۰ میلیارد دلار رسیده بود. با پایان جنگ در دوازدهمین روز بحران، این رقم به ۳۳۸۰ میلیارد دلار رسید. در این مدت، بالاترین ارزش بازار به میزان ۳۳۹۰ میلیارد دلار در روز سه‌شنبه ۱۷ ژوئن (۲۷ خرداد) و پایین‌ترین آن به میزان ۳۰۳۰ میلیارد دلار در روز یکشنبه ۲۲ ژوئن (اول تیر) به ثبت رسید.

پادشاه رمزارزها نیز مسیر مشابهی را طی کرد. روز ۱۳ ژوئن، بیت‌کوین به قیمت ۱۰۶ هزار و ۱۵۶ دلار رسیده بود. با پایان بحران، قیمت این رمزارز به سطح ۱۰۶ هزار و ۷۰۰ دلار افزایش یافت. در این مدت، بالاترین قیمت بیت‌کوین به میزان ۱۰۸ هزار و ۸۸۷ دلار در روز ۱۷ ژوئن و پایین‌ترین قیمت آن به میزان ۹۸ هزار و ۴۱۰ دلار در روز ۲۲ ژوئن ثبت شد.

برای بیت‌کوین همچنان پیش‌بینی‌های مثبت و منفی ارائه می‌شود. در حالی که برخی معتقدند، پادشاه رمزارزها تا پایان سال ۲۰۲۵ به بیش از ۱۵۰ هزار دلار و در سال ۲۰۳۰ به محدوده یک میلیون

نمای هفته

بازگشت به روزهای داغ



هفته گذشته تحت تأثیر بحران خاورمیانه قرار داشت و در مجموع شاهد روند نسبتاً متعادلی بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۵۲ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۲۶ ژوئن (۵ تیر ۱۴۰۴) این رمزارزها افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۸۵ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۳۸ رمزارز با افت قیمت روبه‌رو شدند و ۱۰ رمزارز نیز بدون تغییر بودند.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Sei بود. این کریپتوکارنسی که با ۵ پله صعود به رتبه ۴۹ بازار رسیده است، ۸۵.۲ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۰.۳ دلاری بیش از ۱.۶ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته نیز بیش از ۳۵ درصد رشد قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، بیشتر رمزارزهای بزرگ جهان نیز رشد قیمت را تجربه کردند. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۰۷ هزار و ۶۲ دلار، در مجموع با رشد ۲.۹ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه افت ۲.۴ درصد را شاهد بوده است. اما در بازه یک‌ساله ۷۷.۳ درصد افزایش قیمت را نشان می‌دهد. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۲ هزار و ۱۳۰ میلیارد دلار رسیده است. در همین حال ریپل، بایننس، سولانا‌هایپ و ترون هفته مثبتی را سپری کردند و به ترتیب ۳.۲، درصد، ۱.۲، درصد، ۰.۹، درصد، ۱.۱، درصد، ۱.۶ درصد رشد قیمت داشتند. اما اتریوم، دوج‌کوین و کاردانو با افت قیمت روبه‌رو شدند.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز

رونق بازار استیبل‌کوین‌ها



وزیر خزانه‌داری آمریکا عقیده دارد در صورت قانون‌گذاری درست، ارزش بازار استیبل‌کوین‌ها تا سال ۲۰۲۸ به بیش از ۲ تریلیون دلار خواهد رسید. اسکات بسنت سر این باور است که بازار استیبل‌کوین‌های متکی بر دلار آمریکا تا سال ۲۰۲۸ می‌تواند از ۲ تریلیون دلار فراتر رود. با این حال، شرط این پیش‌بینی او، تصویب چارچوب‌های نظارتی قوی توسط قانون‌گذاران است. اظهارات بسنت در ببحوه افزایش پذیرش استیبل‌کوین‌ها در آمریکا مطرح می‌شود، در حالی که بازیگران نهادی نیز به دنبال ورود به این بازار هستند. سنای آمریکا در حال بررسی لایحه‌ای است که استیبل‌کوین‌ها را ملزم به پشتیبانی کامل با دلار یا دارایی‌های نقد می‌کند. به گفته کارشناسان، این روند، راه را برای پذیرش بیشتر آنها هموار می‌کند. بر این اساس به نظر می‌رسد، با ورود بازیگران سنتی مالی مانند بانک آمریکا به حوزه استیبل‌کوین و حمایت دولت از این فناوری، راه‌اندازی دلار دیجیتال محتمل به نظر می‌رسد.

کمتر از ۲۰ هزار دلار وجود دارد.

عوامل افت بازار

بایننس در گزارشی درباره افت بازار کریپتوکارنسی در ماه ژوئن به مجموعه‌ای از عوامل اشاره کرده که

مهمترین آنها را در اینجا مرور می‌کنیم.

عامل ژئوپلیتیک: روز ۱۳ ژوئن اسرائیل به ایران حمله هوایی کرد. این اقدام جنایتکارانه سطح تنش در خاورمیانه را افزایش داد و به نگرانی بازارها دامن



نمودار شماره ۲



قیمت در رتبه چهارم جای گرفت.

در سوی دیگر بازار، رمزارز AB با بیش از ۳۰ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۹۳ بازار، بیش از ۶۶۵ میلیون دلار و قیمت آن ۰.۱ دلار است. این رمزارز در بازه ماهانه شاهد رشد ۳۵ درصدی قیمت بوده است. پس از آن، رمزارز پولکادات به میزان ۵.۲ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۲۴ به ۵.۴ میلیارد دلار رسیده و در یک ماه گذشته نیز ۲۳.۹ درصد افت قیمت داشته است.

پیش‌بینی تریدر مشهور



یکی از تریدرهای مشهور بازار کریپتوکارنسی در تحلیلی این سوال را مطرح کرده که آیا بیت‌کوین می‌تواند الگوی سقوط ۷۵ درصدی سال ۲۰۲۲ را تکرار کند و به حدود ۲۶ هزار دلار برسد؟ پیتر برانت با طرح این موضوع، واکنش‌های زیادی را برانگیخت. بسیاری از تحلیلگران، از جمله مایکل سیلر، این پیش‌بینی را بعید می‌دانند و به تفاوت‌های بنیادین اقتصاد کلان امروز با سال ۲۰۲۲، نبود شور و شوق هیجانی در بازار و بهبود سیاست‌های پولی فدرال رزرو اشاره می‌کنند. به گفته وی، برخلاف سال ۲۰۲۲ که بازار تحت تأثیر چاپ پول دوران کووید، سقوط صرافی FTX و موضع سخت‌گیرانه فدرال رزرو بود، شرایط فعلی بازار رمزارزها بسیار متفاوت‌تر و امیدوارکننده‌تر ارزیابی می‌شود. بر اساس داده‌های موجود، در نوامبر ۲۰۲۱، بیت‌کوین به بالاترین حد خود یعنی ۶۹ هزار دلار رسید، اما در ۱۲ ماه بعدی حدود ۷۶ درصد کاهش یافت و تا نوامبر ۲۰۲۲ به پایین کانال ۱۶ هزار دلار کاهش یافت.

نوسان کریپتوها در بستر بحران

زد. از آنجا که کریپتوها از جمله دارایی‌های پرریسک به شمار می‌روند، سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز اقدام به فروش دارایی‌های خود کردند که در نتیجه، بیت‌کوین در یک روز ۴ درصد افت قیمت را تجربه کرد. برخی رمزارزهای مهم همچون اتریوم نیز تا ۱۰ درصد کاهش قیمت را ثبت کردند.

عامل اقتصاد کلان: سیاست حفظ نرخ بهره فدرال رزرو در سطح بالای ۴.۳۳ درصد به کاهش نقدینگی بازار و افت ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران منجر شده است. در این میان، صندوق‌ها از دارایی‌های پرریسک همچون کریپتوکارنسی خارج و به دارایی‌های امن

مانند طلا و اوراق بدهی روی آورده‌اند. عامل ساختاری: معاملات اهرمی و موج نقدینگی از مشکلات بازار کریپتو به شمار می‌رود. در بازار کریپتوکارنسی نسبت اهرمی همچنان بالاست. با بروز هر بحران، این عامل به ضد بازار تبدیل می‌شود. عامل اقتصادی: روند کند بهبود اقتصاد چین و بحران بدهی اروپا به کاهش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران برای دارایی‌های پرریسک منجر شده که بازار کریپتوکارنسی را نیز به طور مستقیم تحت تأثیر قرار داده است.

صندوق‌های کریپتوکارنسی

برخلاف روند کلی بازار، صندوق‌های کریپتوکارنسی شاهد ورود نقدینگی در روزهای بحرانی خاورمیانه بودند. در نخستین روز آغاز جنگ، صندوق‌های سرمایه‌گذاری ETF بیت‌کوین ۲۹۹ میلیون و ۶۰۰ هزار دلار نقدینگی جذب کردند. اما صندوق‌های اتریوم شاهد خروج ۲ میلیون و ۱۰۰ هزار دلار بودند. آخرین آماری که روز سه‌شنبه ۲۴ ژوئن (سوم تیر) ثبت شد، نشان می‌دهد که صندوق‌های بیت‌کوین و اتریوم در مجموع با ورود ۶۵۹ میلیون و ۹۰۰ هزار دلار نقدینگی روبه‌رو شده‌اند.

نمودار شماره ۱ نشان‌دهنده ارزش بازار کریپتوکارنسی در بازه یک ماهه و نمودار شماره ۲ نشان‌دهنده روند ورود و خروج نقدینگی صندوق‌های ETF بیت‌کوین و اتریوم در همین مدت است.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$107,148	\$2.13T	\$27.92B	0%	+1.9%	+3%	-2.3%	+77.5%
2	Ethereum	\$2,427	\$292.98B	\$16.56B	0%	+0.6%	-1.8%	-4.9%	-27.7%
3	Tether	\$1.001	\$156.78B	\$44.11B	0%	0%	0%	0%	0%
4	XRP	\$2.191	\$129.13B	\$2.57B	-0.1%	+0.8%	+3.2%	-5.7%	+362%
5	BNB	\$646.94	\$94.38B	\$621.98M	0%	+1.2%	+1.2%	-4%	+13.8%
6	Solana	\$146.11	\$77.63B	\$3.75B	0%	+1.4%	+1.2%	-17.3%	+10.4%
7	USDC	\$0.9996	\$61.70B	\$10.21B	0%	0%	0%	0%	0%
8	TRON	\$0.2726	\$25.84B	\$537.49M	-0.1%	-0.2%	+1.5%	-0.1%	+129%
9	Dogecoin	\$0.1650	\$24.73B	\$898.98M	0%	+1.2%	-0.1%	-26.5%	+38.5%
10	Cardano	\$0.5778	\$20.87B	\$527.77M	-0.2%	-0.8%	-2.9%	-24.2%	+52.9%
11	Hyperliquid	\$38.21	\$12.76B	\$285.54M	-0.7%		+1.4%	+1.4%	-
12	Bitcoin Cash	\$480.58	\$9.56B	\$464.76M	+0.2%	+3.7%	+3.8%	+14.6%	+31.8%
13	Sui	\$2.783	\$9.45B	\$1.00B	0%	-0.2%	+2.1%	-21.3%	+211%
14	Chainlink	\$13.20	\$8.95B	\$499.82M	-0.4%	+0.5%	+4%	-15.1%	-3.1%
15	LEO Token	\$8.981	\$8.29B	\$2.30M	0%	-1.9%	-2.2%	+1.2%	+56%

هیچ کمبودی به وجود نخواهد آمد



رئیس اتاق تعاون ایران در زمان جنگ گفت:
ما امروز، به عنوان نمایندگان اقتصاد بخش
غیردولتی، به ملت شریف ایران اعلام می‌کنیم که
در کنار ملت و دولت، تحت زعامت رهبر معظم
انقلاب اسلامی ایستاده‌ایم.

بهمن عبداللہی با بیان اینکه اتاق های سه گانه در این روزهای حساس به وظایف خود با هوشمندی عمل می کنند تا ملت بزرگ ایران با هیچ کمبودی روبه رو نشود، افزود: بخش عمده اقتصاد کشور در حوزه تأمین نیازمندی های مردم توسط سه اتاق تعاون، بازرگانی و اصناف انجام می شود و هیچگونه کمبودی در تهیه و توزیع اقلام مورد نیاز مردم به وجود نخواهد آمد. وی عنوان کرد: تعاونی های حمل و نقل در حوزه حمل مسافر، حمل بار و سایر بخش های به طور جدی مشغول فعالیت هستند. طلی روزهای اخیر بیش از ۷۰ هزار تن کالا از گمرکات ترخیص شده است و خدمات رسانی به مردم همچنان ادامه دارد.

ایجاد فرصتی جدید با تجاوز اخیر به میهن



سعید لیلار گفت: تجاوز اخیر رژیم صهیونیستی به خاک ایران و خسارت آن فرصت جدیدی برای دستیابی ملی به ما داده است و نباید سر سوزنی این فرصت وفاق ملی از دست برود.

این تحلیلگر اقتصادی افزود: وقتی کبان کشور و وطن به خطر می افتد این ملت کاملاً همه بی مهری‌ها را فراموش می کند و می گوید نه فقط ما پشتیبان شما هستیم، بلکه جلوی شما در خط مقدم ایستاده ایم. وی تصریح کرد: مردم ایران گوه‌ری سه‌گانه به نام استقلال، آزادی و جمهوری اسلامی را با انقلاب اسلامی به دست آوردند؛ برخلاف بسیاری از تصورات، آمریکا با قسمت سوم این شعار یعنی جمهوری اسلامی خیلی کاری ندارد، بلکه با آزادی و بحث استقلال آن کار دارد. این فعال اقتصادی بیان کرد: غیر از ایران، تقریباً تمام کشورهای منطقه که حدود ۵۰ کشور هستند، نمی بینند مستقل باشند، تمام استقلال خود را داده‌اند.

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار:

شرکت‌ها از انتشار اخبار غافل نشوند



مکرر و گزارش فعالیت ماهانه منتهی به پایان خردادماه (موضوع بند ۶ مکرر ماده ۷ دستورالعمل افشا) بوده است و ناشران اوراق بهادار کماکان

فرآیند تأمین ارز تسهیل شد



نایب‌رئیس اتاق بازرگانی ایران با توجه به نقش کلیدی بخش خصوصی در تأمین نیازهای مردم در شرایط کنونی، گفت: با هماهنگی کامل میان واردکنندگان، تجار و نهادهای نظارتی، کالاهای اساسی و مواد اولیه به صورت مستمر در حال ترخیص است.

حسین پیرموند افزود: در شرایط کنونی کشور، بخش خصوصی نقش مکمل دولت را برعهده گرفته و با نام توان در مسیر تأمین نیازهای اساسی، تثبیت بازار و حفظ جریان تولید فعال است. وی همچنین از همکاری تنگاتنگ میان اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران، وزارت صمت و بانک مرکزی در راستای تأمین ارز مورد نیاز واردات ضروری خبر داد و گفت: فرایند تأمین و انتقال ارز تسهیل شده و اطمینان وجود دارد که هیچ خللی در تأمین کالاهای استراتژیک ایجاد نخواهد شد. وی همچنین گفت: اخبار نگران‌کننده و شایعات در فضای مجازی نباید مبنای تصمیم‌گیری مردم قرار گیرد.

زیرساخت‌های بانگ‌ها تقویت شود



رئیس شورای هماهنگی بانک‌های کشور با اشاره به نقش حیاتی پایداری زیرساخت‌های بانک‌ها در بهبود فرآیندهای بانکداری گفت: تقویت بیش از پیش این حوزه در بانک‌ها را خواستارم.

امیرفضل نجارزاده افزود: باید توجه بیشتری به مسائل زیرساخت‌های بانک‌ها شود زیرا این امر به افزایش کیفیت خدمات و رضایت مشتریان منجر می‌شود. وی که هم اکنون در سمت ریاست شورای هماهنگی بانک‌های کشور مشغول به فعالیت است به تشریح مسائل بانک‌ها در حوزه‌های مختلف به ویژه موضوعات مرتبط با حوزه پایداری زیرساخت‌ها و توسعه بخش فناوری بانک‌ها پرداخت و عنوان کرد: مسائل فناوری و مقابله با تهدیدهای سایبری از جمله مهمانی است که باید به آن توجه ویژه شود. نجارزاده همچنین تصریح کرد: پایداری زیرساخت‌های بانک‌ها از نقش بسیار مهم و حیاتی در سیستم بانکی و همچنین در بهبود فرآیندهای بانکداری دارد.

بازدہے صندوقہا

صندوق‌های درآمد ثابت	صدر	ابطال	درصد بازدهی هفتگی
مشترک پیروان پارسیان	۱,۰۰۴,۹۹۲	۱,۰۰۴,۳۸۸	۰.۹۵
با درآمد ثابت سام	۱۴,۳۶۷	۱۴,۳۶۳	۰.۸۸
بانک ایران زمین	۱,۰۰۹,۹۴۲	۱,۰۰۳,۹۶۲	۰.۸۵
بازده مانا	۱۵,۲۷۱	۱۵,۲۵۸	۰.۷۷
پاداش سرمایه بهگزین	۱,۰۰۲,۰۶۶	۱,۰۰۱,۵۶۲	۰.۷۶
نیوکواری لوتوس رویان	۱,۰۰۳,۴۵۵	۱,۰۰۲,۱۲۶	۰.۷۵
آرمان آتی کوثر	۸۴,۴۷۴	۸۴,۴۳۲	۰.۷۱
نوع دوم اعتبار	۱۹,۸۷۸	۱۹,۸۶۶	۰.۶۹
با درآمد ثابت کمند	۱۰,۱۳۵	۱۰,۱۲۷	۰.۶۷
نیوکواری دانشگاه الزهرا	۱,۰۰۰,۹۰۴	۹۹۹,۵۹۵	۰.۶۷
امین یکم فردا	۱۰,۰۳۰	۱۰,۰۲۴	۰.۶۷
امین سامان رشد	۱,۰۰۳,۰۶۱	۱,۰۰۲,۳۷۱	۰.۶۳
توسعه افق رابین	۹۹,۱۳۱	۹۹,۱۲۴	۰.۶۱
گنجینه یکم اوید	۲۸,۸۷۸	۲۸,۸۶۳	۰.۶۱
دارا الگوریتم	۱۷,۰۲۴	۱۷,۰۱۹	۰.۵۹
افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱,۰۰۷,۹۰۱	۱,۰۰۷,۰۲۸	۰.۵۹
امین انصار	۱۰۶,۴۱۴	۱۰۵,۶۲۹	۰.۵۹
روند پایدار آبران	۱,۰۰۷,۹۳۱	۱,۰۰۵,۷۵۲	۰.۵۸
امین ملت	۱,۰۰۸,۰۳۵	۱,۰۰۷,۳۸۱	۰.۵۷
ارزش آفرین گلبرگ	۱,۰۰۸,۰۲۶	۱,۰۰۷,۲۶۲	۰.۵۷
حکمت آشنا ایرانیان	۱۰۱۷,۱۶۰	۱۰۱۵,۶۱۶	۰.۵۷
نهاد آرمان اقتصاد	۱۱,۶۷۷	۱۱,۶۷۴	۰.۵۷
مشترک آسمان سهند	۱۰,۰۳۲	۱۰,۰۲۵	۰.۵۷
اندیشه ورزان صبا تامین	۴۸,۳۲۲	۴۸,۲۲۶	۰.۵۶
راش الگوریتم	۱,۰۰۲,۴۸۸	۱,۰۰۲,۴۶۶	۰.۵۵
ثروت افزون فاخر	۱۷,۰۲۷	۱۷,۰۱۸	۰.۵۵
کامیاب آشنا	۲۶,۲۲۹	۲۶,۲۲۱	۰.۵۴
گنجینه آینده روشن	۲۱,۳۳۶	۲۱,۲۱۶	۰.۵۴
درین بها بازار	۱۷,۷۷۶	۱۷,۷۳۰	۰.۵۴
ترنج سودمند	۱۰,۰۲۴	۱۰,۰۱۶	۰.۵۴
همگام آشنا ایرانیان	۱۰,۰۲۸	۱۰,۰۲۴	۰.۵۴
اعتماد ارغوان	۱۷,۰۲۰	۱۷,۰۰۴	۰.۵۳
مشترک آتیه نوین	۱,۰۱۵,۰۹۲	۱,۰۱۴,۵۷۵	۰.۵۳
امین آشنا ایرانیان	۱,۰۰۸,۰۵۰	۱,۰۰۶,۷۸۱	۰.۵۳
آرمان کارآفرین	۱۰,۰۳۰	۱۰,۰۲۳	۰.۵۳
مشترک کارگزاری کارفرین	۱,۰۰۸,۹۵۷	۱,۰۰۸,۴۱۵	۰.۵۳
مشترک گنجینه آوا نوین	۶۲,۶۴۴	۶۲,۶۲۹	۰.۵۳
ثروت اطمینان تمدن	۱۷,۸۳۳	۱۷,۸۳۳	۰.۵۳
با درآمد ثابت نگین سامان	۱۳,۲۲۴	۱۳,۲۱۷	۰.۵۳
آتیه ملت	۱۳,۴۵۰	۱۳,۴۴۸	۰.۵۲
ستاره پایدار سپهر	۱۴,۸۰۷	۱۴,۸۰۱	۰.۵۲
توسعه سرمایه نیکی	۸۴,۷۵۹	۸۴,۷۲۲	۰.۵۲
هدیه فارابی	۱۰,۱۴۶	۱۰,۱۳۵	۰.۵۲
زمرد کوروش	۱۲,۱۱۱	۱۲,۱۰۰	۰.۵۲
الماس کوروش	۱۰,۰۶۹	۱۰,۰۶۵	۰.۵۱
گسترش فردای ایرانیان	۱۰,۱۴۸	۱۰,۱۳۸	۰.۵۱
رویش ثروت سینا	۱۰,۱۱۴	۱۰,۱۰۷	۰.۵۱
ندای ماندگار دماوند	۱,۰۰۵,۸۳۳	۱,۰۰۶,۴۱۷	۰.۵
مختص اوراق دولتی ملت	۱۲,۶۱۹	۱۲,۶۱۶	۰.۴۹
با درآمد ثابت کیمیا	۱۶,۵۱۰	۱۶,۵۰۳	۰.۴۹
آسمان دامن	۱۴,۷۲۸	۱۴,۷۰۸	۰.۴۹
پارند پایدار سپهر	۱۰,۱۶۴	۱۰,۱۵۸	۰.۴۹
مشترک هزاره سوم یاد	۱۰,۱۲۰,۵۵۵	۱۰,۱۳,۵۴۳	۰.۴۹
نیوکواری فردای روشن	۱۰,۰۲۸	۱۰,۰۲۱	۰.۴۹
نبلی دماوند	۱۰,۱۳۸	۱۰,۱۳۱	۰.۴۸
با در آمد ثابت کاریزما	۱,۰۰۶,۸۸۳	۱,۰۰۶,۱۶۵	۰.۴۸
اندوخته داریوش	۱۰,۰۲۱	۱۰,۰۱۷	۰.۴۸
نوع دوم آتی تمدن	۱۰,۰۳۷	۱۰,۰۳۳	۰.۴۷
ثابت مانی	۲۳,۷۵۴	۲۳,۷۲۱	۰.۴۷
رشد پایدار آبران	۱۴,۷۸۴	۱۴,۷۸۰	۰.۴۶
مروارید آگاه	۲۰,۰۶۷	۲۰,۰۶۰	۰.۴۶
مشک دماوند	۲۴,۷۸۶	۲۴,۷۷۹	۰.۴۶
سیدک سیاهی هدف	۱۰,۹۸۵	۱۰,۹۸۰	۰.۴۶
صخره سرمایه و دانش	۲۰,۷۱۳	۲۰,۷۰۸	۰.۴۴
سپهر خیرگان نفت	۱۰,۱۲۹	۱۰,۱۲۱	۰.۴۴
با درآمد ثابت شمیم تابان مهرگان	۱۲,۹۰۰	۱۲,۸۹۲	۰.۴۴
نهاد سرمایه ایرانیان	۱۷,۴۸۴	۱۷,۴۵۵	۰.۴۳
ارمغان ایرانیان	۱۰,۱۳۹	۱۰,۱۳۱	۰.۴۳
با درآمد ثابت پاسارگاد	۱۱,۵۷۶	۱۱,۵۷۱	۰.۴۳
با درآمد ثابت توسعه فولاد	۱۶,۲۷۸	۱۶,۲۶۹	۰.۴۱
با درآمد ثابت سپرده ماندگار	۱۸,۴۷۸	۱۸,۴۶۴	۰.۴۱
با درآمد ثابت اکسپژن	۱۳,۲۰۰	۱۳,۱۹۴	۰.۴۰
با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود	۱۱,۷۲۰	۱۱,۷۱۹	۰.۳۹
ارمغان فیروزه آسیا	۶۱,۲۴۵	۶۱,۱۸۹	۰.۳۹
مشترک آسمان امید	۳۶,۶۷۶	۳۶,۶۷۴	۰.۳۹
ساحل سرمایه بنام خلیج فارس	۲۰,۵۳۹	۲۰,۵۲۴	۰.۳۹
گنجینه داریوش	۱۴,۹۹۰	۱۴,۹۸۶	۰.۳۹
با درآمد ثابت تصمیم	۴۱,۵۷۷	۴۱,۵۰۷	۰.۳۹
لوتوس پارسیان	۱,۰۰۵,۰۹۰	۱,۰۰۴,۸۷۴	۰.۳۹
سپهر سودمند سینا	۱۸,۶۰۳	۱۸,۵۹۶	۰.۳۸

می‌توانند از مهلت ارائه‌شده برای بندهای فوق‌الاشاره استفاده کنند.

۴۰ مجمع لغو شد!

نکته بسیار مهم در مورد شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز اینکه در هفته‌ای که گذشت بیش از ۴۰ نلو دعوت به مجمع در کمال ثبات شد. همچنین در این هفته تنها صندوق‌های با درآمد ثابت بودند که مجوز فعالیت داشتند که در اولین روز از فعالیت خودشان ۱۸ همت نقدینگی از آنها خارج شد.

ضمن اینکه می‌توان گمان زد که مدیریت نظارت بر ناشران بورس به این علت اقدام به بیان چنین نکاتی کرده است که بسیاری منصور می‌شنوند که با رخ دادن جنگ از انتشار هرگونه اطلاعاتی در کردار می‌پراکنند و در صورتی که نشر کلامی مانند «سأری» همان فرایه‌موشک‌باران تهران، اقدام به انتشار آسیب‌رسان کند و گفتند که کارخانه یو اس شاکر در اثر این حملات آسیب دیده است.

مزایده‌های بی‌نتیجه منتهی به ۴ تیرماه ۱۴۰۴			
نماد	زمان برگزاری	مورد مزایده	علت عدم حصول
«وعملم»	یک تیر	املاک خراسان رضوی و زاهدان	نبود پیشنهاد خرید
«ویانک»	۲۸ خرداد	۸۵۶ میلیون سهم از سهام بانک اقتصاد نوین	بیسته بودن بازپرسی تهران و توقف نماد مذکور
«وسینا»	۳۱ خرداد	۱۷.۳ میلیارد سهم معادل ۸۶.۵۲ درصد از سهام شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن	دریافت نشدن هیچ پیشنهادی برای شرکت در مزایده
«وصنا»	۲۸ خرداد	۱۰ درصد سهام بانک اقتصاد نوین	بیسته بودن بازپرسی تهران و توقف نماد مذکور
«وگردش»	۱۲ خرداد	اموال تملیکی	عدم دریافت پیشنهاد در مهلت مقرر

مزایده‌های با نتیجه منتهی به ۴ تیرماه ۱۴۰۴					
نماد	زمان برگزاری	مورد مزایده	رقم مورد توافق	ارزش دفتری مورد مزایده	خریدار
«حافرین»	۲۵ خرداد	سهام شرکت ریل گستر نواوران	یک همت	۴۵۰ میلیارد تومان	شرکت دلیجان طلایی پارس

استفاده «تالوند»

از سود برای افزایش سرمایه



شرکت سرمایه‌گذاری مسکن الوند از افزایش سرمایه از محل سود انباشته خبر داد؛ در تاریخ ۳۱ خرداد جلسه هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری مسکن الوند تشکیل شد و در مورد

دستور کار تصمیم‌گیری به شرح ذیل به عمل آمد.

مدیرعامل شرکت گروه به معاونت مالی و منابع انسانی شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن پس از تهیه گزارش توجیهی افزایش سرمایه در قالب مقررات و مصوبات سازمان بورس و حسابرسی در هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری مسکن الوند مطرح کرد با توجه به کفایت افزایش سرمایه از محل سود انباشته مورد تصویب قرار گرفت و مقرر شد مراحل ارسال گزارش به هیأت تأیید و تصویب بارس قانونی حسابرسی موسسه رازدار و سازمان بورس و سپس ثبت مراحل در سامانه کدال بورس انجام پذیرد.

«خسابا» وسط جنگ، گم ان کہ د!

شرکت سایپا، مجوز افزایش ۱۵ درصدی نرخ فروش کارخانه‌ای محصولات سواری را از وزارت صنعت گرفت و از روز دوشنبه هفته گذشته اعمال شد.

این شرکت با اشاره به نامه ۲۱ خرداد با موضوع اصلاح قیمت فروش محصولات، اعلام کرد: طبق نامه اول تیر وزارت صنعت و به استناد مفاد بند ۱-۳ ماده ۴ دستورالعمل تنظیم بازار خودرو سواری شورای رقابت موضوع مصوبه شماره ۵۴۳ و اصلاحات بعدی در خصوص ابلاغ قیمت‌های فروش انواع خودروهای سواری، افزایش قیمت فروش درب کارخانه محصولات تولیدی این شرکت به میزان ۱۵ درصد نسبت به آخرین قیمت‌های فروش مصوب ابلاغی از دوم تیر اعلام می‌گردد.

پیش از این اتفاق سازمان بورس و اوراق بهادار طی اعلامیه‌ای در کمال مبنی بر اینکه چرا شفاف سازی در این خصوص انجام نمی‌شود گفته بود: «به اطلاع می‌رساند با توجه به عدم رعایت مفاد ماده ۲۸ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران (عدم رعایت الزامات ماده ۷ بند ۵ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس اوراق بهادار تهران اقدام به اعطای فرصت ۱۴ روزه به ناشر (تا تاریخ ۱۲ تیر) جهت رعایت موارد فوق نموده است.» ضمن اینکه سازمان مهلتی را به این شرکت داد تا در این مورد شفاف‌سازی کند و سایپا نیز در پاسخ گفته بود: «پیکری‌ها و مکاتبات این شرکت جهت اصلاح قیمت فروش محصولات از ابتدای سال در دستور کار قرار داشته که در صورت ابلاغ از سوی نهادهای ذیربط، اعمال می‌گردید. لکن با توجه به ابلاغیه شماره ۱۴۰۳۱۱۰۰۰۲۱۶۹۳۹ مورخ ۱۹ خرداد صادره از دیوان عدالت اداری مبنی بر اعلام ابطال ضوابط قیمت‌گذاری کالاهای تولید داخل، مسایل حقوقی مرتبط بر ابلاغیه فوق در دست بررسی است.» در نهایت نیز سایپا توانست در زمانی که همه مردم حواسشان به جنگ، پدافند و بمباران بود قیمت‌های خود را اصلاح کند؛ حال بسؤال مهم در این میان اینکه رقیب این خودروساز بزرگ چه زمانی می‌تواند افزایش نرخ محصولات خود را بگیرد چراکه قبل از شروع جنگ، این شرکت نیز قیمت‌های جدید را به سازمان بورس و اوراق و بهادار اعلام کرد اما شورای رقابت و وزارت صمت به هیچ عنوان زیر بار قیمت‌های جدید نرفت و این حرکت را تخلف نامید.

تولید آہن اسفنجی، «احیا» احیا شد



مرکز احیای استیل فولاد بافت که تا پیش از این و به علت بیابان بودن منطقه و کمبود آب و همچنین بروز مشکلاتی در سیستم حمل و نقل کشور، نتوان تولید خود را در ۲ کارخانه و از ۵ خرداد ماه کاهش داده بود با رفع این موانع، در به حالت عادی بازگردد.

هائز اهمیت در این مورد اینکه این فاز تولیدی کارخانه در ادوار مالی گذشته تاکنون برای هر درآمد عملیاتی «حیا» داشته است به این صورت که ۳۰۷ همت از ۱۱۶ همت درآمد عملیاتی سال گذشته این شرکت از طریق این بخش تأمین شده است و ۲۱۰ همت از بازگشت باقی به بخش تولید می‌توان انتظار را داشت که میزان درآمدهای مالیاتی این شرکت رشد قابل توجهی داشته باشد.

مودار رویه‌رو نیز عملکرد «احیا» در حوزه فروش آهن اسفنجی راز مهر ماه ۱۴۰۲ بیان اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ مشاهده می‌کنید.

حائز اهمیت دیگر نیز در این میان افزایش رقم فروش اردیبهشت ماه این شرکت با به فروردین ماه است در صورتی که تولید آن از ۱۴۲ هزار تن فروردین ماه به ۱۴۰ هزار تن رسید است. همچنین تولید فروردین ماه ۱۴۰۴ آهن اسفنجی شرکت در نظر تناسب با نخستین ماه سال گذشته رشد قابل توجه ۵۷ درصد داشته است. در این‌یکه در حوزه افزایش رقم فروش نیز «احیا» ۷۰ درصد رشد داشته است و به همت در فروردین ماه رسیده است.

